



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Hana Podzimková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Hana Podzimková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíl a postup zpracování práce
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje studentka možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace výrobního podniku, a to použitím vybraných metod finanční analýzy. Práce se skládá ze dvou částí: teoretické a praktické. V teoretické části jsou popsány metody finanční analýzy. V analytické části je pak představen zvolený podnik, provedena samotná analýza finanční situace podniku, která vede ke zjištění nedostatků v hospodaření a následným návrhům k jejich zlepšení v budoucnosti.

Abstract

Bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the manufacturing firm. That is done by using techniques of financial analysis. The thesis consists of two parts: theoretical and practical. In theoretical part methods of financial analysis are described. In practical part is presented selected company and accomplished financial analysis that leads to a discovery of main problems and way how can the company improve them in future.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, aktiva, pasiva, výkaz zisku a ztráty, finanční ukazatele, rentabilita, likvidita, horizontální analýza, vertikální analýza

Key words

financial analysis, balance, assets, liabilities, profit and loss statement, financial indicators, profitability, solidity, horizontal analysis, vertical analysis

Bibliografická citace

PODZIMKOVÁ, H. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 96 s. Vedoucí
bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Děkuji mému vedoucímu bakalářské práce, panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., za jeho odborné vedení a cenné rady při zpracování mé bakalářské práce. Také děkuji společnosti LIKO-S, a.s. za poskytnutí podkladů a informací potřebných k vypracování této práce.

OBSAH

OBSAH.....	5
ÚVOD.....	7
1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	8
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	10
2.1 Finanční analýza a její význam.....	10
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	10
2.3 Zhodnocení informačních zdrojů.....	12
2.3.1 Rozvaha.....	12
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	16
2.3.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)	18
2.3.4 Příloha k účetní závěrce	19
2.4 Metody finanční analýzy	19
2.4.1 Analýza absolutních veličin	21
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	22
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	24
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	30
2.4.5 Analýza okolí podniku	34
3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU	39
3.1 Historie a stručný popis společnosti LIKO-S, a.s.	39
3.2 Organizační struktura.....	41
3.4 Hlavní dodavatelé a zákazníci	42
3.5 Kategorizace podniku	42
4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY	44
4.1 Analýza okolí podniku.....	44
4.2 Analýza majetkové struktury	49

4.3	Analýza finanční struktury.....	52
4.4	Analýza výkazu zisku a ztráty	56
4.5	Analýza rozdílových ukazatelů.....	59
4.6	Analýza poměrových ukazatelů.....	61
4.7	Analýza provozních ukazatelů.....	71
4.8	Analýza soustav poměrových ukazatelů.....	73
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY.....	76
6	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ.....	82
	ZÁVĚR.....	89
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	90
	SEZNAM GRAFŮ	93
	SEZNAM OBRÁZKŮ	94
	SEZNAM TABULEK.....	95
	SEZNAM PŘÍLOH	96
	PŘÍLOHY	I

ÚVOD

Finanční analýza prověřuje finanční zdraví podniku. Napomáhá odhalit slabiny, ve kterých podnik pokulhává, a zároveň nalézá i silné stránky, kterými se podnik vyznačuje. Je tedy neodmyslitelnou součástí při krátkodobém i dlouhodobém finančním plánování. Díky pravidelnému zkoumávání finanční kondice podniku je možné porovnat plánované hospodaření s reálným. Dále má najít problémové oblasti ve finančním řízení a určit, které dílčí činitele a s jakou intenzitou přispěly k aktuální situaci podniku.

Výsledky finanční analýzy poskytují informace nejen samotnému vlastníku, ale také třetím subjektům, jimiž mohou být například investoři, věřitelé, státní orgány a další. Ukazatelé finanční analýzy jsou základem pro hodnocení podniku při žádosti o podnikatelský úvěr u banky, od výsledku hodnocení se taktéž odvíjí i cena, kterou za bankovní produkty zaplatíte. Finanční analýza se také provádí při žádostech o dotaci z fondů Evropské unie.

Bakalářská práce je rozdělena do šesti hlavních částí. První část popisuje samotný cíl a postup zpracování práce. Následují teoretická východiska práce, ve kterých jsou obecně popsány metody finanční analýzy. Třetí část se věnuje představení analyzovaného podniku. Následuje aplikace vybraných metod finanční analýzy. V páté části nalezneme shrnutí výsledků provedené analýzy a posledním krokem této bakalářské práce jsou vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností budou formulována doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Jako zdroje dat jsou použity účetní výkazy a veřejně dostupné informace z oborového i všeobecného okolí podniku. Finanční analýza bude sestavena za pomoci stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů. Na základě těchto ukazatelů bude zhodnocena celková finanční situace společnosti, identifikovány nedostatky v hospodaření společnosti a navržena opatření, které povedou k celkovému zlepšení zjištěných nedostatků. Výsledky analýzy budou porovnány s oborovým průměrem za odpovídající rok.

Dle Dluhošové je postup při finanční analýze následovný:

- 1) **Zjištění informací o společnosti** - pokud je analýza zpracovávána externě je důležité získat informace o její činnosti, strategii, počtu zaměstnanců atd. Kvalitním zdrojem těchto informací bývá výroční zpráva společnosti. Pokud výroční zpráva není k dispozici, je možné čerpat z volně dostupných informací o společnosti nebo z placených databází (2, s. 75-76).
- 2) **Analýza okolí podniku** - analýza okolí podniku se zabývá vnějším a vnitřním prostředím, které přichází do styku s podnikem (tamtéž).
- 3) **Analýza vývoje odvětví** - posuzujeme stávající situaci a perspektivu odvětví, do kterého podnik náleží. Zdrojem těchto informací může být web Ministerstva průmyslu a obchodu, které pravidelně zpracovává Panorama zpracovatelského průmyslu. Zde najdeme nastínění budoucí perspektivy odvětví a podrobné údaje o každém jednotlivém odvětví (tamtéž).
- 4) **Volba a výpočet ukazatelů** - Analýza absolutních, tokových, rozdílových, poměrových ukazatelů a jejich soustav ukazatelů (tamtéž).

5) Srovnání ukazatelů na základě času, normy a prostředí:

- a) **srovnávání s žádoucí veličinou, normou nebo plánem** = jednotlivé ukazatele porovnáme s plánovanými (normovanými) hodnotami, mohou být vyjádřeny jako průměrné, minimální, mediální, maximální hodnoty, kvantily nebo jako určité intervaly. Praxe nedoporučuje srovnávat s doporučenými hodnotami, protože nemusí být zohledněna specifika podniku a prostředí, ve kterém podnik provozuje činnost (2, s. 75-76).
- b) **srovnávání s jinými podniky v odvětví** = základ je srovnání ukazatelů s ukazateli jiného podniku v určitém časovém období. Podstatné je srovnání podmínek (srovnatelné podniky), s podmínkami souvisí časová, oborová a legislativní srovnatelnost - stejné období, obor podnikání a účetní postupy (tamtéž).
- c) **srovnání v čase** = posouzení vývoje ukazatelů v několika navazujících časových obdobích – lze srovnat postupy účtování, způsoby oceňování, odepisování a zdanění (tamtéž).

6) Zhodnocení vztahů uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů - k tomuto zhodnocení je využíváno paralelních soustav a pyramidových rozkladů (tamtéž).

7) Návrhy pro zlepšení finanční situace - úplným závěrem finanční analýzy je zhodnocení výsledků a souhrn doporučení, která povedou ke zlepšení stávajícího stavu společnosti (tamtéž).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretických východiscích práce jsou popsány teoretické poznatky, které jsou potřebné pro pochopení dané problematiky. První část představuje samotnou finanční analýzu a identifikuje její nejčastější uživatele. Druhá část hodnotí informační zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá. Třetí část se věnuje popisu a rozdělení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Poslední část přibližuje historii a stručný popis analyzovaného podniku.

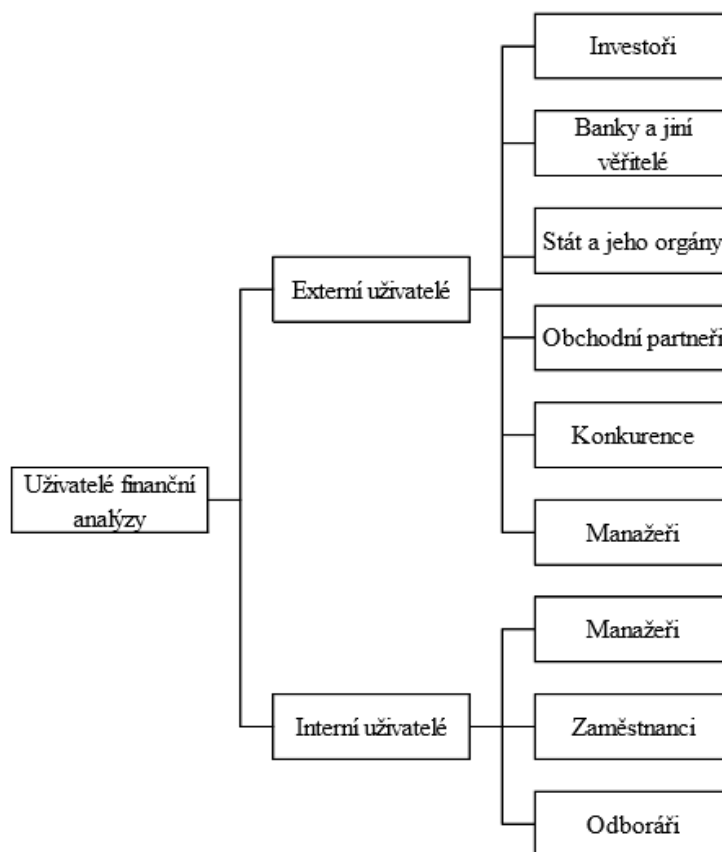
2.1 Finanční analýza a její význam

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování peněžních úvěrů, při rozdělení zisku apod.“ (4, s. 17)

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal (4, s. 17).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které finanční analýza dokáže poskytnout, jsou nápomocny mnoha subjektům přicházejícím do styku s daným podnikem. Tyto subjekty pak dělíme na uživatele externí a interní (1, s. 48).



Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy (Upraveno dle 1, s. 48)

Důležitá je informace, pro koho je finanční analýza zpracovávána. Každý subjekt, přicházející do styku s podnikem, preferuje jiné informace (4, s. 17).

Investoři (akcionáři a ostatní) poskytují podniku svůj kapitál. Sledují tedy hlavně míru rizika a výnosnost, kterou jejich investice má. Dále je zajímá, jak podnik nakládá se zdroji, které jim investoři poskytli (1, s. 49).

Banky a jiní věřitelé potřebují informace o finančním stavu potencionálního nebo již stávajícího dlužníka. Na základě těchto informací se rozhodují, zda poskytnou nebo neposkytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek (tamtéž).

Stát a jeho orgány kontrolují správnost vykázaných daní. Dále využívají informace o podnicích k přidělení státních dotací a získání přehledu o finančním stavu podniků, které byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky (tamtéž).

Obchodní partneři vyhledávají informace vypovídající o schopnosti podniku hradit své závazky. Významné jsou pro ně ukazatele solventnosti, likvidity a zadluženosti (tamtéž).

Manažeři využívají výstupy finanční analýzy takřka denně. Jsou pro ně nezbytné jak pro operativní, tak i pro strategické řízení podniku. V rámci podniku mají přístup i k těm informacím, které nejsou veřejně dostupné (tamtéž).

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na hospodářské a finanční stabilitě podniku. Ta jím zajišťuje jistotu a perspektivu v zaměstnání (tamtéž).

2.3 Zhodnocení informačních zdrojů

Finanční analýza posuzuje podnik na základě hodnot z účetní závěrky. Ta obsahuje výkaz zisku a ztráty, rozvahu a výkaz o peněžních tocích. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena vyhláškou 500/2002Sb. a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě účetnictví. V České republice se účetnictví řídí zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (2, s. 24).

V rámci oborového porovnání podniku lze také využít analýz Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě zveřejňuje analýzy českého průmyslu a stavebnictví. Díky těmto datům je možné srovnat finanční pozici podniku v rámci odvětví (5, s. 18).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvahu sestavuje podnik k určitému dni, proto rozvaha podává tzv. okamžikové, stavové veličiny. Platí v ní princip bilanční rovnosti, tj. aktiva se musí rovnat pasivům:

$$\text{Aktiva} = \text{Pohledávky za upsaný ZK} + \text{DM} + \text{OA} + \text{Časové rozlišení}$$

kde	ZK	Základní kapitál
	DM	Dlouhodobý majetek
	OA	Oběžná aktiva

respektive

$$\text{Aktiva} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí zdroje} + \text{Časové rozlišení (4, s. 23)}.$$

Tab. 1: Struktura rozvahy (Upraveno dle 4, s. 23)¹

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
			Dlouhodobé závazky
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	
			Krátkodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	
			Bankovní úvěry a výpomoci
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Aktiva (majetková struktura podniku)

Struktura aktiv se člení na základě doby použitelnosti, případně rychlosti a obtížnosti jejich směny v peněžní prostředky. Aktiva se rozlišují se na:

¹ Uváděná struktura rozvahy je platná pro sledované období. Od 1.1.2016 je platná struktura dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů ustanovení.

- A. pohledávky za upsaný základní kapitál,
- B. dlouhodobý majetek (stálá aktiva),
- C. oběžný majetek (oběžná aktiva),
- D. časové rozlišení (4, s. 23).

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál** zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů. Tato položka bývá často nulová (2, s. 54).
- **Dlouhodobý majetek** (neboli stálá aktiva) je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM). Stálá aktiva slouží podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají. Jejich životnost je zpravidla delší než jeden rok a většina z nich se postupně odepisuje. **Dlouhodobým hmotným majetkem (DHM)** je ten, který má dobou použitelnosti delší než jeden rok a jeho hodnota splňuje hranici, kterou si účetní jednotka pro DHM určila. Jsou to především pozemky, budovy, stavby, samostatné movité věci (dopravní prostředky, stroje). V DHM najdeme i majetek, který nelze odepisovat. Příkladem jsou pozemky, které se neopotřebovávají, nebo umělecká díla a sbírky, které se mohou časem zhodnotit. **Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)** je tvořen zejména zřizovacími výdaji, nehmotnými výsledky výzkumné činnosti, softwarem a různými ocenitelnými právy. Tento majetek musí mít životnost delší než jeden rok a hodnotu od výše, kterou si stanoví účetní jednotka. **Dlouhodobým finančním majetkem (DFM)** zahrnuje terminované vklady, zakoupené dluhopisy, poskytnuté půjčky, vkladové listy aj. V DFM najdeme také nemovitosti, které podnik nakoupil pro účely obchodování, pronajímání nebo uložení volných peněžních prostředků na dobu delší než 1 rok. DFM se neodepisuje (4, s. 23-28).
- **Oběžná aktiva** představují krátkodobý majetek, přecházejí do spotřeby jednorázově, jejich životnost nepřesahuje jeden rok. V rozvaze jsou uspořádány podle likvidnosti neboli schopnosti majetku přeměnit se v peněžní prostředky. Oběžná aktiva se neodepisují, máme u nich možnost opravné položky. Ta představuje snížení hodnoty majetku, například v důsledku poklesu tržních cen tohoto majetku. Dělí se na zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. V **zásobách** uvádíme skladový materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky

vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji. Zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv. Z pohledu likvidnosti jsou další položkou **pohledávky**. Třídíme je podle času na krátkodobé a dlouhodobé, nebo podle účelu (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům apod.). **Krátkodobý finanční majetek** (KFM) zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, zůstatky na bankovních účtech a peněžní prostředky v hotovosti (1, s. 53-55).

- **Časové rozlišení** zahrnuje účty časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období (např. předem placené nájemné, provedené a dosud nevyúčtované práce) (4, s. 23-29).

Pasiva (finanční struktura podniku)

Struktura pasiv vyjadřuje finanční strukturu podniku. Obsahuje zdroje financování podnikového majetku. Pasiva se rozlišují na:

- A. vlastní kapitál,
- B. cizí kapitál,
- C. časové rozlišení (4, s. 31).

- **Vlastní kapitál** obsahuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, VH minulých let a VH běžného účetního období. **Základní kapitál** společnosti je peněžní vyjádření souhrnu peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků do základního kapitálu společnosti. Musí být vyjádřen v jednotkách české měny. Společník se účastní na základním kapitálu vkladem. Základní kapitál se vytváří povinně v komanditní společnosti, ve společnosti s ručením omezeným a v akciové společnosti. Jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb. obchodního zákoníku, ve znění pozdějších předpisů. **Kapitálové fondy** představují především dary a vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál, emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií), oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. **Fondy ze zisku** si podnik tvoří interně. **Výsledek hospodaření minulých let** je část zisku, která nebyla přidělena do fondů nebo rozdělena vlastníkům. Tato část se převádí do dalšího období (1, s. 57-58).

- **Cizí zdroje** jsou významnou položkou finanční struktury podniku. Je to cizí kapitál, který byl podniku poskytnut od jiných fyzických nebo právnických osob. Tyto zdroje mu byly zapůjčeny na určitou dobu a obvykle za ně podnik musí platit v podobě úroků za zapůjčení. Tvoří je rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci. **Rezervy** jsou tvořeny na vrub nákladů podniku (snižují zisk podniku). Vyjadřují budoucí závazky podniku, částku peněžních prostředků, které podnik bude muset vynaložit. Rezervy se člení na účetní a zákonné. Rezervy upravené dle zákona o rezervách č. 2/2009 Sb. jsou odečitatelné pro účely zdanění zisku. **Dlouhodobé závazky** jsou ty závazky z obchodního styku, které jsou delší než 1 rok. Patří sem například emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od dodavatelů, dlouhodobé směnky. **Krátkodobé závazky** jsou ty závazky, které jsou kratší než jeden rok. Patří sem například i závazky vůči zaměstnancům, institucím a společníkům. **Bankovní úvěry a výpomoci** obsahují jak dlouhodobé a běžné úvěry od bank, tak i krátkodobé finanční výpomoci poskytnuté jinými osobami a společníky společnosti (4, s. 33-34).
- **Časové rozlišení** je poslední položkou finanční struktury. Zde nalezneme zůstatky výdajů příštích období (např. nájemné placené zpětně) a zůstatky výnosů příštích období (např. předem přijaté nájemné) (4, s. 34).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztráty má za úkol informovat o výši a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření (VH). Výkaz zisku a ztráty sleduje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně lze tento výkaz vyjádřit vztahem:

$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)}$ (2, s. 57).

Náklady můžeme vysvětlit jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku neboli úbytek aktiv v rozvaze. Přírůstek nákladů v rozvaze je zapříčiněn například spotřebou, opotřebením majetku a přírůstkem závazků (tamtéž).

Výnosy můžeme vysvětlit jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku neboli finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnos představuje navrácení spotřebovaného majetku plus jeho přírůstek. Vznik výnosu tedy navyšuje aktiva v rozvaze (tamtéž).

„Podle principu aktuálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ (1, s. 67)

Z výše uvedené citace vyplývá, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky - příjmy a výdaje (1, s. 67).

Výnosy i náklady jsou členěny v rámci výkazu zisku a ztrát na:

- výnosy a náklady z provozní činnosti,
- výnosy a náklady z finanční činnosti,
- výnosy a náklady z mimořádné činnosti (5, s. 22).²

Zisk a jeho dosahování je jeden z hlavních cílů ekonomických podniků. Je důležité, aby získané hodnoty byly srovnatelné i v rámci světového měřítka, a proto je zapotřebí pracovat s mezinárodně uznávanými ukazateli, kterými jsou:

- EAT (Earnings After Tax) – obdoba českého výsledku hospodaření (z běžné i mimořádné činnosti). Tento zisk je vykazován jako „čistý“, tedy po zdanění. Takový se zisk se dále přerozděluje na výplaty akcionářům a na zvyšování vlastního kapitálu (11, s. 48).
- EBT (Earnings Before Tax) – je čistý zisk podniku zvýšený o daň z příjmů z běžné a mimořádné činnosti. Ukazatel je důležitý především při provádění

² Uváděná struktura VZZ je platná pro sledované období. Od 1.1.2016 je platná struktura dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

horizontální analýzy, protože zdanění v jednotlivých podnicích se může lišit (tamtéž).

- EBIT (Earnings Before Interest and Tax) – jedná se o zisk před zdaněním a úroky, respektive součet nákladových úroků a zisku před jejich zdaněním (tamtéž).
- EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation) – jedná se o zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací. Ukazatel částečně odpovídá provoznímu cash flow. Ukazatel představuje výkonnost, protože nezohledňuje nákup dlouhodobého majetku (odpisy), ani zadlužení podniku (úroky) (tamtéž).

Tab. 1: Zisk (Upraveno dle 10, s. 81)

Zisk po zdanění (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost ³
+ daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy a amortizace
Zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací (EBITDA)

2.3.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)

Výkaz peněžních toků (CF) je přílohou účetní závěrky. Sleduje tokové veličiny za určité období stejně jako výkaz zisku a ztráty. Na rozdíl od výsledovky však cash flow

³ Uváděná struktura výpočtu je platná pro sledované období. Od 1.1.2016 je tato struktura upravena dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

popisuje skutečné hotovostní toky v podniku. Pro společnost je důležité sledovat tok peněžních prostředků kvůli udržení platební schopnosti. Rozdíl mezi ziskem a cash flow vyplývá z časového nesouladu mezi příjmy a výdaji na straně cash flow a náklady a výnosy na straně zisku (2, s. 59).

Struktura výkazu CF se zpravidla člení na tři části:

- z provozní činnosti,
- z investiční činnosti,
- z finanční činnosti (2, s. 60).

Výkaz peněžních toků se sestavuje přímou anebo nepřímou metodou. **Přímá metoda** cash flow spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílů. **Nepřímá metoda** je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty) o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady (5, s. 31).

2.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce poskytuje cenné informace pro zpracovávání finanční analýzy. Jejím cílem je vysvětlit a doplnit informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

V příloze k účetní závěrce lze nalézt zejména:

- údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný vliv nebo rozhodující vliv na této účetní jednotce s uvedením výše vkladu v procentech,
- popis změn a dodatků provedených v uplynulém účetním období v obchodním rejstříku a popis organizační struktury účetní jednotky,
- průměrný počet zaměstnanců během účetního období a z toho členů řídicích orgánů, o výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a tak dále (4, s. 58).

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jsou založené na zpracování údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených – ukazatelů. Důležitými aspekty, při výběru vhodné analýzy, je její účelnost, spolehlivost a také nákladovost (11, s. 40).

Ukazatelů finanční analýzy je velké množství. Mezi základní metody, podle Sedláčka, patří:

a) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza trendů (horizontální analýza)

Procentní rozbor (vertikální analýza)

b) Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

Čistý pracovní kapitál

Čistý peněžní majetek

Čisté pohotové prostředky

c) Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatel rentability

Ukazatel aktivity

Ukazatel zadluženosti a finanční struktury

Ukazatel likvidity

d) Analýza soustav ukazatelů

Pyramidové rozklady

Indikátory bonity

Altmanův index finančního zdraví

Indexy IN (2, s. 161)

e) Vyšší metody finanční analýzy (6, s. 55).

Jednotlivé metody jsou podrobněji popsány v podkapitolách 2.4.1-2.4.5. Vyšší metody finanční analýzy dále nejsou rozváděny, protože v této práci nebyly použity.

2.4.1 Analýza absolutních veličin

Analýzu stavových ukazatelů dělíme na analýzu trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor dílčích složek rozvahy (vertikální analýza). Sledujeme tedy absolutní změny a procentní změny hodnoty ukazatelů. (11, s. 40).

Scholleová ve svých publikacích doporučuje obě tyto analýzy doplnit rozbořem bilančních pravidel:

- **Zlaté bilanční pravidlo.** Srovnává dlouhodobý majetek s dlouhodobými zdroji, ideální stav je vyrovnanost těchto položek.
 - **Pravidlo vyrovnaní rizika.** Mělo by být více vlastních zdrojů než cizích zdrojů.
 - **Pravidlo pari.** V podniku by mělo být vlastního kapitálu méně než dlouhodobého majetku.
 - **Růstové pravidlo.** Tempo růstu investic by nemělo být rychlejší než tempo růstu tržeb. Růst dlouhodobého majetku by měl mít odezvu i v dalších výkonech podniku, nemělo by se investovat do majetku, který nepřinese zvýšení tržeb.
- Dodržování pravidla se sleduje spíše z dlouhodobého hlediska (5, s. 74).

- **Horizontální analýza (analýza trendů)**

Horizontální analýza popisuje vývoj jednotlivých položek v čase tedy napříč jednotlivými roky, proto ji říkáme horizontální. Vyhodnocení se provádí pomocí vyčíslení absolutních (v peněžních jednotkách) a relativních (v procentech) změn položek. Obecný vzorec pro výpočet absolutní změny je následující:

$$\text{částka roku } (t + 1) - \text{částka roku } t$$

změna v procentech se vypočítá jako:

$$\frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{částka roku } t} \quad (13, \text{ s. } 14).$$

- **Vertikální analýza (procentní rozbor)**

Vertikální analýza popisuje procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv, pasiv, výnosů a nákladů na celkovém součtu. Označuje se vertikální protože, při procentním vyjádření jednotlivých částí postupujeme po sloupcích v rámci jednoho roku (13, s. 17).

„Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.“ (tamtéž).

Díky tomu nám umožňuje hodnotit účetní položky daného roku s lety minulými. Také díky ní můžeme porovnávat podniky různých velikostí (13, s. 17).

Obecný vzorec:
$$\frac{\text{položka ukazatele}}{\text{celková suma analyzovaného ukazatele}} * 100$$
 (tamtéž).

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Tyto ukazatele se orientují na likvidnost sledovaných položek. Nejčastěji se používají tzv. čisté finanční fondy: čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky (4, s. 83).

- **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Kladná hodnota ČPK signalizuje finanční stabilitu podniku. Čím větší je ČPK podniku, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. To je však ovlivněno strukturou oběžných aktiv a jejich schopností rychle se měnit v peníze a také velikostí krátkodobých dluhů. ČPK můžeme vypočítat dle manažerského nebo investorského přístupu (tamtéž).

Manažerský přístup ČPK je definován jako oběžná aktiva po odečtení krátkodobých závazků. Vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. Finanční manažer využívá tento ukazatel při řízení pracovního kapitálu.

Obecný vzorec:
$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy},$$

kde

krátkodobé dluhy = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry (tamtéž).

Tab. 2: Tvorba ČPK z pohledu manažera (Zdroj 13, s. 36).

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
ČPK	Cizí kapitál dlouhodobý
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Investorský přístup

Vlastníky je ČPK vnímán jako část dlouhodobých cizích zdrojů, která jsou použita na financování oběžných aktiv (13, s. 36).

Obecný vzorec: $\text{ČPK} = (\text{Vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál}) - \text{dlouhodobá aktiva}$

Tab. 3: Tvorba ČPK z pohledu investora (Zdroj 13, s. 36).

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý
Oběžná aktiva	ČPK
	Cizí kapitál krátkodobý

- **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Čisté pohotové prostředky jsou rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Pohotovými peněžními prostředky se rozumí ty nejlikvidnější, to znamená hotovost a peníze na běžném bankovním účtu. Okamžitě splatné závazky jsou ty, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší. Pro externí analytiku je tento údaj velmi špatně zjistitelný (4, s. 84).

Obecný vzorec:

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Tento ukazatel, který často hodnotí banky, není ovlivněn oceňovacími technikami, je však snadno zmanipulovatelný přesunem plateb vzhledem k rozhodujícímu dni.

- **Čistě peněžně-pohledávkový finanční fond**

Představuje kompromis mezi ČPK a ČPP. Bývá označován také jako čistý peněžítý majetek. Je konstruován tak, že z peněžítých prostředků vylučuje nelikvidní oběžná aktiva např. nedobytné nebo dlouhodobé pohledávky, neprodejné zásoby, popř. další aktiva s nízkým stupněm likvidity (4, s. 84).

Obecný vzorec:

$$\begin{aligned} \text{ČPPFF} = & \text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} \\ & - \text{krátkodobá cizí pasiva} \end{aligned}$$

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanější nástroje technické finanční analýzy. Tyto ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma a více položkami z účetních výkazů pomocí jejich podílu (4, s. 84).

- **Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. Ukazatele rentability se též nazývají ukazatele ziskovosti (4, s. 84).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, Return On Equity)

Ukazuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. Tento ukazatel je využíván hlavně vlastníky (akcionáři, společníci a další investoři).

Obecný vzorec:

$$ROE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 \quad (4, \text{ s. } 84).$$

Knápková používá pro výpočet čistý zisk - EAT. Výsledek tohoto ukazatele by měl být vyšší než procento úročení dlouhodobých vkladů. Rozdíl mezi úročením dlouhodobých vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Bude-li tato prémie dlouhodobě nulová nebo záporná, vlastníci nemají důvod proč dále podnikat s rizikem. Uložením peněz v bance mohou dosáhnout jejich zhodnocení s daleko menším rizikem (4, s. 100).

Rentabilita celkového kapitálu (ROA, Return On Assets)

Rentabilita aktiv měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Ukazatel udává, kolik jednotek měny vynesla jedna jednotka investovaného kapitálu. Obecný vzorec:

$$ROA = \frac{Zisk}{Aktiva} * 100$$

Podle Knápkové je nejvhodnější použít v čitateli EBIT a vyhnout se tak vlivu zadlužení a daňového zatížení (4, s. 99).

Rentabilita tržeb (ROS, return on sales)

Rentabilita měří výši marže společnosti. Vyjadřuje podíl ziskové přírážky neboli marži na celkových tržbách. Tento ukazatel se liší podle odvětví. Platí, že odvětví s velkými obraty např. supermarkety mají relativně nízký ROS, zatímco vysoce kapitálově intenzivní odvětví, např. výroba strojů na zemní práce, mají podíl zisků na tržbách vyšší. Hodnota tohoto ukazatele je velmi závislá na odvětví a pohybuje se od 2% do cca 50%. Požadovaná hodnota by měla být nad 10%. Obecný vzorec:

$$ROS = \frac{Zisk}{Celkové\ tržby} * 100$$

Knápková uvádí, že zisk v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním, ale také EBITU. Tento ukazatel se často porovnává s podobnými podniky v oboru. Pro tento účel je vhodné použít EBIT, jen tak nebude hodnocení ovlivněno různou kapitálovou strukturou podniku a v případě srovnání se zahraničními podniky, odlišným zdaněním (4, s. 98).

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE, Return On Capital Employed)

Za úplatný kapitál považujeme vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok (4, s. 101). Obecný vzorec:

$$ROI = \frac{Zisk}{\text{Úplatný kapitál}} * 100$$

Knápková pro výpočet použila v čitateli EBIT (4, s. 102).

- **Ukazatel aktivity**

Ukazateli aktivity sledujeme schopnost podniku využívat majetek. Tedy jak podnik využívá svá aktiva, zda disponuje nevyužívanými kapacitami, zda má podnik dostatek produktivních aktiv. Pokud je aktiv více, vznikají zbytečné náklady. Když je aktiv naopak málo, podnik nevyužívá všech příležitostí (odmítá zakázky), které se mu nabízejí (4, s. 103).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je počet obrátek aktiv v časovém intervalu. Pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1,6 – 3,0. Pokud je hodnota ukazatele nižší než 1,5, podnik má přemíru aktiv a nevyužívá je efektivně. Pokud jsou hodnoty vyšší, nebude podnik schopen uspokojit poptávku, nemá na to dostatek aktiv. Výsledek vyjde jako koeficient (tamtéž).

Obecný vzorec:
$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv

Měří využití stálých aktiv. Vyjadřuje, kolikrát tržby pokrývají dlouhodobý majetek podniku. Výsledné hodnoty by měly být vyšší než u ukazatele využití celkových aktiv. Obecný vzorec:

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)}} \quad (4, \text{ s. } 104).$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktur odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 30 do 60 dnů. Je žádoucí, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků (4, s. 105).

Obecný vzorec:
$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu závazků

Doba, která uplyne od nákupu zboží do platby za tento nákup. Doporučená hodnota je v intervalu mezi 30 až 60 dny a měla by být delší než doba obratu pohledávek (tamtéž).

Obecný vzorec:
$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány do doby jejich prodeje. Pro podnik je důležité, aby se zásoby obracely co nejrychleji, tudíž, aby byla doba obratu co nejkratší (tamtéž).

Obecný vzorec.
$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrná zásoba}}{\text{Denní tržby}}$$

- **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti nám přináší informace týkající se úvěrového zatížení podniku. Vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů. Zadluženost není pouze negativním ukazatelem. Její růst může přispět k růstu rentability vlivem působení finanční páky (14, s. 8).

Celková zadluženost

Tento ukazatel se často nazývá ukazatel věřitelského rizika, protože v případě likvidace podniku roste riziko věřitelů úměrně s růstem zadluženosti. Vyjadřuje, z jaké části jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Věřitelé preferují nižší ukazatel celkové zadluženosti. Naopak vlastníci preferují vyšší finanční páku, aby znásobily svoje výnosy. Za vyvážené hospodaření se považuje 50% celkové zadluženosti. Se zvýšením roste i úrok na půjčce od věřitelů (5, s. 181).

Obecný vzorec:
$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování** neboli míra samofinancování:

Obecný vzorec:
$$\text{Míra samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \text{ (tamtéž).}$$

Vyjadřuje proporci, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi vlastníků. Používá se pro hodnocení hospodářské i finanční stability podniku a bývá spolu s ukazateli platební schopnosti považován za nejvýznamnější ukazatel celkové finanční situace podniku. Majetek podniku je financován vlastními a cizími zdroji, proto součet hodnot ukazatelů zadluženosti a míry samofinancování musí být roven 100 % (tamtéž).

Převrácená hodnota míry samofinancování je dalším možným způsobem vyjádření zadluženosti podniku. Bývá označována jako **finanční páka**:

Obecný vzorec:
$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \text{ (tamtéž).}$$

Finanční páka má velký význam při hodnocení výnosnosti podniku prostřednictvím pyramidových soustav ukazatelů. Pojem páka byl zvolen proto, že prostřednictvím tohoto ukazatele se odráží vliv změn zadluženosti podniku ve změnách rentability vloženého kapitálu (14, s. 10).

Úrokové krytí

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje úroky. Dobře fungující podniky mají úroky pokryty ziskem 3 a vícekrát. Pokud vyjde ukazatel 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku (14, s. 10).

Obecný vzorec:
$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhů je pojem, který označuje počet roků, za které bude podnik schopný splatit všechny své dluhy (za předpokladu, že udrží současnou úroveň tvorby cash flow). (14, s. 8)

Obecný vzorec:
$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cashflow}}$$

- **Ukazatele likvidity**

Likvidita obecně znamená schopnost přeměnit majetek na prostředky, které je možné použít na úhradu závazků. Ukazatel likvidity určuje poměr mezi splatnými závazky podniku a výší likvidních aktiv. Stanovuje tedy míru schopnosti podniku uhradit své závazky. Dělí se na okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu (5, s. 177).

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně, cash ratio)

Okamžitá likvidita pracuje jen s penězi v hotovosti, penězi na účtech v bankách a volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Vyjadřuje, kolikrát krátkodobý finanční majetek pokrývá krátkodobé finanční zdroje. Doporučovaná hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty znamenají, že podnik zbytečně zadržuje peněžní prostředky a špatné hospodaření s kapitálem, naopak nižší hodnoty znamenají, že podniku hrozí platební neschopnost (tamtéž).

Obecný vzorec:
$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Splatné závazky}}$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně, acid test)

Pohotová likvidita vyjadřuje kolikrát pohledávky a krátkodobý finanční majetek pokrývají krátkodobé cizí zdroje. U pohotové likvidity platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel. To znamená, že je podnik schopný se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel odprodat svoje zásoby. Zásoby se považují za nejméně likvidní část, proto je jejich rychlá likvidace většinou spojena se ztrátami. Doporučená hodnota je 1-1,5 a očekává se růst. Vyšší hodnota ukazatele je dobrá pro věřitele, naopak nižší je přívětivější pro investory a manažery (5, s. 179).

Obecný vzorec:
$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Splatné závazky}}$$

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně, current ratio)

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, jak moc schopný je podnik uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na peníze. Vypovídající schopnost se dá ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením nákupů. Doporučené rozmezí pro tento ukazatel je 2-3 (tamtéž).

Obecný vzorec:
$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Splatné závazky}}$$

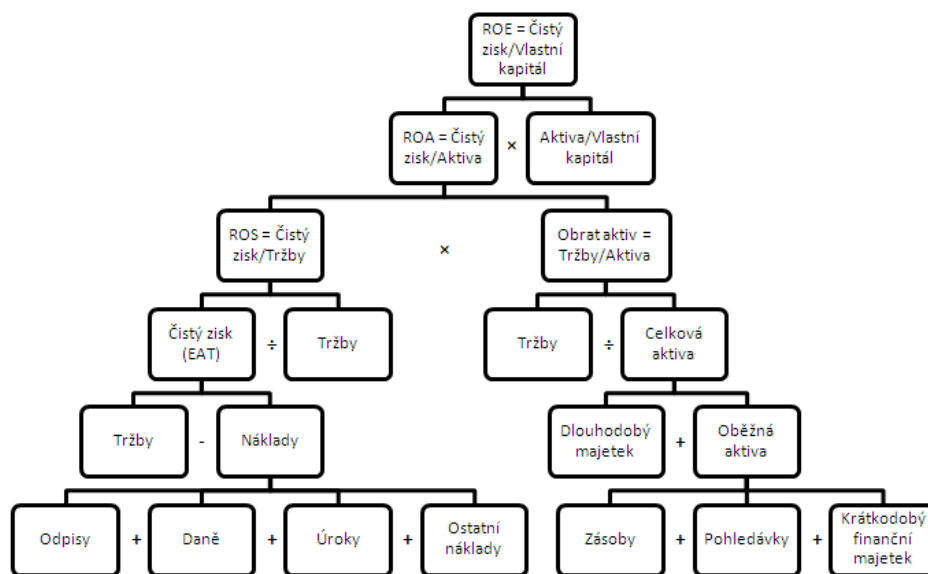
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé ukazatele mají omezenou vypovídající schopnost, vždy popisují jen úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace se vytváří soustavy ukazatelů. Soustavy ukazatelů lze rozlišovat na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a souhrnné indexy (13, s. 81-82).

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Pyramidové rozklady jsou uspořádány do tvaru pyramidy, v níž je vrcholový ukazatel postupně rozkládán na ukazatele dílčí. Záměrem je identifikování souvislostí mezi dílčími ukazateli a vlivu na změnu ukazatele vrcholového. Na tento rozklad lze použít různé ukazatele, například ukazatel ROA, ROE nebo EVA. Nejčastěji je rozklad ukazatele ROE, který poprvé použila chemická společnost Du Pont de Nemours, odtud

název **Du Pont diagram**. Jedná se o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), prostřednictvím rentability celkových aktiv (ROA) a kapitálové struktury, resp. finanční páky (13, s. 84).



Obr. 2: Du Pont diagram (Zdroj 13, s. 84)

Souhrnné indexy

Souhrnné indexy popisují stav podniku pomocí jednoho čísla. Jejich výhodou je jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů. Nevýhodou je, že shrnutím situace podniku do jednoho čísla, je náročnější najít příčinu stavu. Můžeme se setkat s bonitními a bankrotními modely (5, s. 189).

Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví podniku za pomoci bodového hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání a zařazení do kategorie. Mezi bonitní modely se řadí soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Index bonity, Tamariho model, Kralickův Quick-test (11, s. 78).

- **Index bonity** neboli indikátor bonity, je založen na diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá se hlavně v německy mluvících zemích.

Obecný vzorec: $IB = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$

kde

$$x_1 = \text{CF/cizí zdroje,}$$

$$x_2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje,}$$

$$x_3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva,}$$

$$x_4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony,}$$

$$x_5 = \text{zásoby/celkové výkony,}$$

$$x_6 = \text{celkové výkony/celková aktiva (6, s. 128).}$$

Vyhodnocení se provádí dle stupnice, kterou vidíme v tabulce č.2:

Tab. 2: Stupnice hodnocení pro index bonity (Upraveno dle 6, s. 128)

$-3 < IB < -2$	extrémně špatná
$-2 < IB < -1$	velmi špatná
$-1 < IB < 0$	špatná
$0 < IB < 1$	určité problémy
$1 < IB < 2$	dobrá
$2 < IB < 3$	velmi dobrá
$3 < IB$	extrémně dobrá

Bankrotní modely slouží jako včasné varování, neboť podle vybraných ukazatelů určují případné ohrožení finančního zdraví podniku. K nejčastějším indikátorům patří problém s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří Z-skóre neboli Altmanův model, Tafflerův model, Beaverův model, Indexy IN (11, s. 80).

- **Z- skóre (Altmanův model 1983)**

Altmanův model patří mezi nejpoužívanější bankrotní modely. První verze modelu (1968) byla upravena roku 1983, tak aby korespondovala s českými podmínkami. Obecný vzorec:

$$Z - \text{skóre (1983)} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5$$

kde:

$x_1 = \text{Čistý pracovní kapitál/Aktiva,}$

$x_2 = \text{Nerozdělený HV minulého období/Aktiva,}$

$x_3 = \text{EBIT/Aktiva,}$

$x_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje,}$

$x_5 = \text{Tržby/Aktiva}$

Výsledek modelu vyhodnotíme dle kritérií:

$Z \geq 2,9$ finanční zdraví

$Z = 2,89-1,23$ šedá zóna

$Z < 1,23$ podniku hrozí bankrot (4, s. 132).

- **Index IN05**

Index IN05 je dalším bankrotním modelem pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného souhrnného koeficientu. Byl upraven pro specifické české prostředí, a proto je považován za nejvhodnější. Uvádí se 80 % úspěšnost predikce bankrotu. Obecný vzorec:

$$IN05 = 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Výsledný index se hodnotí pomocí stupnice:

$IN \geq 1,6$ podnik tvoří hodnotu,

$IN = 1,59-0,9$ pásmo šedé zóny,

$IN < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (5, s. 190).

2.4.5 Analýza okolí podniku

Před provedením finanční analýzy je vhodné vypracovat analýzu okolí podniku. Ta nám ukazuje, že podnik není izolovanou jednotkou. Působí na něho řada vnějších vlivů, které mohou mít pro další vývoj podniku velký význam. Pokud podnik monitoruje tyto vlivy, může snáze předcházet hrozbám a lépe využívat příležitostí, které se v okolí podniku naskýtají (8, s. 47).

Okolí podniku lze rozdělit na vnitřní a vnější. Vnější okolí podniku pak členíme na makroprostředí a mikroprostředí. Makroprostředí zahrnuje okolnosti a vlivy, které firma svými aktivitami nemůže nebo jen velmi obtížně může ovlivnit. Analýzu takového prostředí lze provést na příklad PESTLE analýzou. Mikroprostředí tvoří odvětví, ve kterém firma podniká. Zahrnuje tedy okolnosti a vlivy, které firma svými aktivitami může významně ovlivnit. Řadíme do něho například partnery, zákazníky, konkurenci a veřejnost. Mikroprostředí můžeme analyzovat pomocí Porterova modelu pěti sil. Vnitřní prostředí společnosti tvoří zdroje firmy - materiálové, finanční a lidské. Faktory působící na společnost zevnitř popisuje například SWOT analýza (14, s. 97-109).

PESTLE analýza patří mezi strategické analýzy faktorů vnějšího prostředí podniku. Analyzuje tedy možné budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocený podnik. Je možné použít zjednodušenou variantu nazývanou PEST.

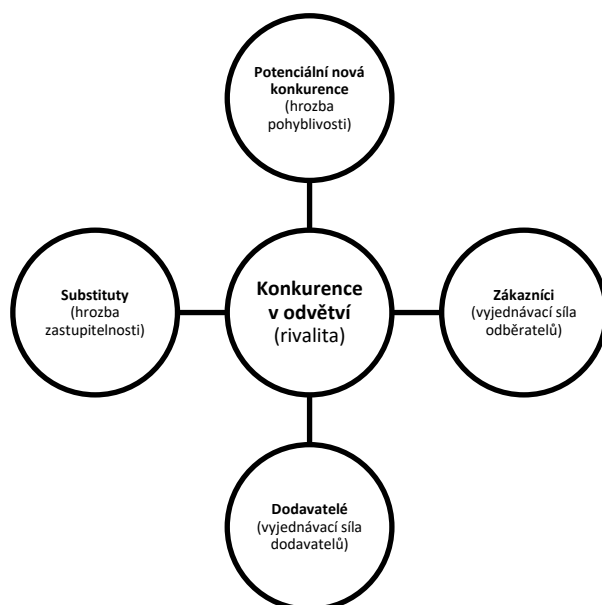
„Účelem PESTLE analýzy je odpovědět na tři základní otázky: Které z vnějších faktorů mají vliv na organizaci nebo její část? Jaké jsou možné účinky těchto faktorů? Které z nich jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější?“ (3, s. 178).

Vnější faktory, které mohou podnik ovlivňovat, dělíme na:

- **politickými** faktory může být hodnocení politické stability, politický postoj státu, hodnocení externích vztahů či politický vliv různých skupin
- **ekonomické** faktory jsou např. hodnocení makroekonomické situace, přístup k finančním zdrojům či faktory daňové
- **sociálními** faktory rozumíme např. demografické charakteristiky, sociálně-kulturní aspekty či charakteristiky trhu práce
- **technologické** faktory zahrnují podporu vlády v oblasti výzkumu, nové vynálezy, rychlost realizace nových technologií

- **legislativními** faktory chápeme existenci a funkčnost zákonných norem, legislativní omezení, vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy
- **ekologické** neboli environmentální faktory mohou být místní, národní a světové problematiky životního prostředí (3, s. 178).

Porterův model analyzuje konkurenci v odvětví, jeho účelem je analyzovat přitažlivost odvětví z hlediska ziskovosti. Podle Portera je nutné analyzovat „pět sil“ odvětví dříve, než podnik do daného odvětví vstoupí. Pozice podniku je určována podle vlivu dodavatelů, odběratelů, konkurence, potenciální nové konkurence a vliv substitutů. Zároveň je důležité porovnat důležitost dílčích sil v rámci každého jednotlivého odvětví. Porterův model usnadňuje podniku proniknutí do struktury daného odvětví. V praxi je tento model často používán k analýze oborového okolí podniku (3, s. 191).



Obr. 3: Porterova analýza (Zdroj: vlastní zpracování podle 3, s. 191)

Nyní k jednotlivým faktorům:

- **Hrozba silné rivalryity** – mezi faktory, které zhoršují rivalitu, patří například:
 - velké množství silných konkurentů
 - stagnace odvětví nebo jeho zmenšování
 - vysoké fixní náklady
 - malé rozdíly mezi produkty (3, s. 192)

Východiskem z této hrozby je odpověď na otázku: Jak zlepšit naši pozici vůči konkurentům (3, s. 192).

- **Hrozba vstupu nových konkurentů** – zda na trh vstoupí nový konkurent, závisí především na vstupních a výstupních bariérách do odvětví, kterými jsou:
 - úspory z rozsahu,
 - kapitálová náročnost vstupu,
 - přístup k distribučním kanálům,
 - očekávaná reakce zavedených firem,
 - legislativa (3, s. 192).

Odvětví je přitažlivé, pokud jsou vstupní bariéry vysoké (jen málo podniků může vstoupit) a výstupní nízké (neúspěšné podniky mohou trh bez problému opustit). Je nutné se zamyslet nad otázkou: Jak můžeme zvýšit bariéry vstupu (3, s. 192).

- **Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků** – Odvětví je neatraktivní, pokud existuje hrozba zastupitelnosti produktu. Substituty jsou produkty sloužící k podobnému nebo stejnému účelu. Pro podnik je důležité sledovat vývoj jejich ceny. Otázkou je: Jak mohu snížit hrozby substitutů (3, s. 192).
- **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků** – trh se stává neatraktivním v případě, že zákazníci velkou nebo rostoucí moc při vyjednávání. Síla zákazníků roste, jestliže jsou:
 - koncentrováni a organizováni
 - jestliže pro ně výrobek tvoří výraznou část jejich nákladů
 - jestliže výrobky nejsou diferencované
 - pokud jsou náklady zákazníka na změnu kupovaného výrobku nízké

Prodávající může reagovat tím, že se zaměří na zákazníky, kteří mají menší vyjednávací síly. Je důležité najít odpověď na otázku, jak můžeme prodávající snížit sílu zákazníka (3, s. 192-193).

- **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů** – síla dodavatelů roste, jestliže:
 - poskytují jedinečné výrobky
 - dodávaný výrobek tvoří zásadní vstupu odběratele
 - dodavatelé se mohou integrovat

V takovém případě se stává trh neatraktivním, protože si dodavatelé mohou zvyšovat ceny či snižovat kvalitu a kvantitu dodávek (3, s. 193).

SWOT analýza

Metoda SWOT je typ strategické analýzy stavu podniku. Slouží k analýze vnitřních a vnějších faktorů, které působí na organizaci. SWOT je zkratka z anglického originálu:

- **strenghts** - silné stránky,
- **weaknesses** - slabé stránky,
- **opportunities** - příležitosti,
- **threats** - hrozby.

Výstupem analýzy je matice SWOT. Ta identifikuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby (3, s. 295-298).

Vnitřní faktory Vnější faktory	Slabé stránky (W)	Silné stránky (S)
	1..... 2..... 3.....	1..... 2..... 3.....
Příležitosti (O) 1..... 2..... 3.....	WO- strategie hledání Překonání slabé stránky a využití příležitosti	SO- strategie využití Využití silné stránky ve prospěch příležitosti
Hrozby (T) 1..... 2..... 3.....	WT- strategie vyhýbání Minimalizace slabé stránky a vyhnutí se ohrožení	ST- strategie konfrontace Využití silné stránky k odvrácení ohrožení

Obr. 1: Matice SWOT (upraveno podle 3, s. 299)

Základní myšlenkou metody je klasifikace a ohodnocení jednotlivých výše uvedených faktorů. Vzájemnou interakcí faktorů silných a slabých stránek na straně jedné naproti straně druhé s příležitostmi a hrozbami, lze získat nové kvalitativní informace charakterizující a hodnotící úroveň jejich vzájemného střetu (3, s. 295-298).

Analýza vnitřního prostředí (silné a slabé stránky) spočívá v určení, zda možnosti a zdroje organizace korespondují s působením vnějšího prostředí na organizaci. V rámci vnitřní analýzy organizace je nezbytné prověřit zdroje organizace (odhad objemu zdrojů, jakým způsobem s nimi pracovat, zda se jedná o zdroje jedinečné nebo nahraditelné). Základními metodami analýzy vnitřních zdrojů jsou například metody auditu zdrojů nebo benchmarking (3, s. 298).

Analýza vnějšího prostředí (příležitosti a hrozby) je zaměřena především na vlivy z vnějšího prostředí, kterými jsou například politika národních a nadnárodních institucí, vývoj obecných ekonomických podmínek, sociálně-kulturní faktory, technologický vývoj, legislativní prostředí, ekologické faktory atd. Analýzu vnějšího prostředí lze provést pomocí PESTLE analýzy. Přestože podnik nemá možnost vnější faktory ovlivnit, je v jeho zájmu provést opatření pro jejich minimalizaci a využití (3, s. 297).

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

V následující kapitole bude představena společnost LIKO-S, a.s., popsána bude její historie i aktuální stav. Dále budou identifikovány hlavní aktivity společnosti a provedena stručná analýza vnějšího a vnitřního okolí podniku.

3.1 Historie a stručný popis společnosti LIKO-S, a.s.

Název: LIKO-S, a.s.

Právní forma: akciová společnost

Datum zápisu: 28. prosince 1994

Sídlo: U Splavu 1419, 684 01 Slavkov u Brna

Základní kapitál: 20 000 000 Kč

Předseda představenstva: Ing. Libor Musil

Předmět podnikání dle obchodního rejstříku:

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování zámečnictví,
- nástrojářství, obráběčství
- klempířství a oprava karoserií
- zednictví, izolatérství, malířství, natěračství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Historie společnosti se datuje od roku 1992, kdy existovala pod názvem Audo Rockfon. Společnost LIKO-S, s.r.o. vznikla jako nástupce 28. prosince 1994 zápisem do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Brně. Byla založena jako rodinný podnik manžely Musilovými. Od svého založení společnost podniká v oboru stavebnictví a kovovýroby. Hlavní sídlo, s vlastní správní budovou a výrobním závodem, je ve Slavkově u Brna. Tyto nemovitosti jsou zároveň využívány k reprezentačním účelům. Postupem času byla otevřena kancelář v Praze a samostatné pobočky v Maďarsku,

Polsku, Slovensku. Mimo vlastní pobočky má LIKO-S, a.s. obchodní partnery ve více jak 20 státech.

Významným datem je 1. srpen 2003, kdy firma změnila právní formu společnosti s ručením omezeným na společnost akciovou. Základní kapitál 20 mil. Kč byl rozdělen na 1000 akcií.

Společnost je rozčleněna do divizí, podle jednotlivých činností. Generálnímu řediteli podléhá správa společnosti a jednotlivé divize výroby. Roku 1998 vedle již existujících divizí kovovýroby a halových objektů, vznikla divize nová - Interiéry. Do této divize vkládalo vedení od počátku velké naděje a cíl stát se společností udávající nové trendy v této moderní oblasti stavebnictví se jim pomalu plní. Na Český trh společnost dovezla systém stříkané pěnové tepelné izolace, prodáváný pod názvem Chytrá izolace®. Unikátní jsou také halové systémy šité na míru, nazvané Živé stavby® s možností úprav podle potřeb klienta. Za projekt LIKO-NOE společnost dostala ocenění Zasedačka roku soutěže Zdravá kancelář. Jedná se o kancelářskou budovu s přírodní tepelnou stabilizací, díky které je energeticky soběstačná.



Obr. 4: Projekt LIKO-NOE (Zdroj 8, s. 5)

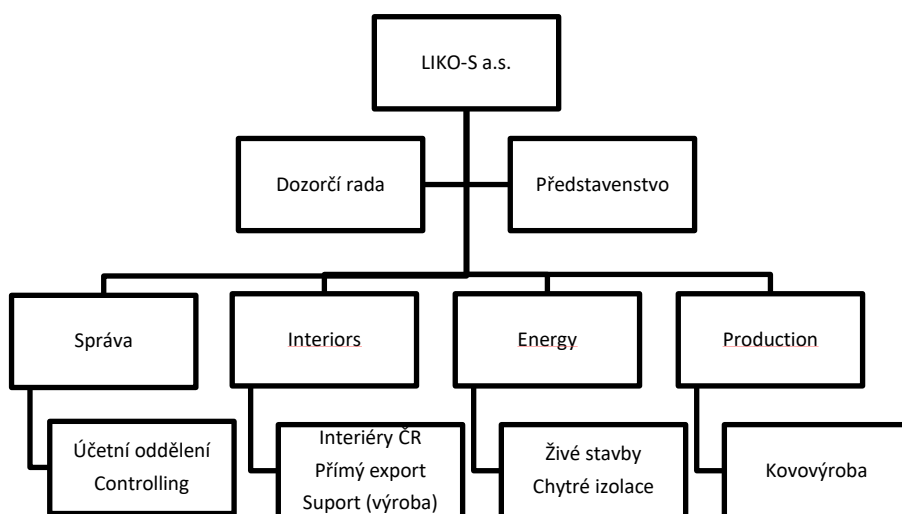
Důležité mezníky:

- 1994 Založení společnosti LIKO-S, s.r.o.
- 2003 Změna právní formy na a.s.
- 2011 Nový informační systém
- 2012 ČSN EN ISO 9001.2009 (příčky, halové objekty, izolace)
- 2013 ČSN EN ISO 3834-2.2006 (kovovýroba)

- 2014 Rodinná firma roku 2014
- 2016 Vítězství v kategorii Zasedačka roku soutěže Zdravá kancelář

3.2 Organizační struktura

Společnost LIKO-S, a.s. řídí pětičlenné představenstvo. Za představenstvo jedná navenek předseda představenstva nebo dva členové představenstva společně. Práci představenstva podporuje oddělení správy sestávající z účetního oddělení a oddělení controllingu. Výsledky práce představenstva podléhají pravidelné kontrole dozorčí rady. Členové této rady jsou externí specialisté na právo, ekonomii a management.



Obr. 5: Organizační struktura LIKO-S, a.s. (vlastní zpracování dle 16, s. 1)

Výrobní část je rozdělena do divizí, které řídí ředitelé. Tyto divize sestávají ze samostatných pracovních týmů - středisek. Velký podíl výroby má divize Interiors, ta se zabývá výrobou systémových přestavitelných příček, mobilních stěn a akustických stropních podhledů. Divize Energy zajišťuje výstavbu kancelářských budov a zateplení Chytrou izolací[®]. Divize Production se specializuje na kovovýrobu.

3.4 Hlavní dodavatelé a zákazníci

Společnost má české dodavatele materiálů a výrobků, ale navazuje obchodní partnerství i v zahraničí. Příkladem je kanadská společnost ICYNENE, jejíž produkt, na našich trzích dodává pod obchodním názvem Chytrá izolace®. Vedle vlastních zaměstnanců společnost každoročně využívá služby menších firem a živnostníků. LIKO-S, a.s. má výhodu dlouholeté existence v oboru a stabilního postavení středně velké společnosti.

Mezi zákazníky společnosti LIKO-S, a.s. jsou velké společnosti, koncoví zákazníci i malé firmy. Dlouhodobými zákazníky jsou většinou firmy působící ve stejném oboru, které využívají služeb a výrobků společnosti LIKO-S na jejich vlastních zakázkách. Společnost má také velké množství koncových zákazníků (osoby fyzické i právnické), u kterých pak jde spíše o zakázky jednorázové. Poměr zahraniční klientely se pomalu navyšuje, zatím, ale převažuje tuzemská. Aktivní obchodní činnosti společnost dosahuje prostřednictvím svých internetových stránek, obchodních zástupců a účastí na veletrzích. Velkou váhu při rozhodování zákazníka mají i četná ocenění a certifikace, kterými společnost dokládá kvalitu své práce.

3.5 Kategorizace podniku

Společnost má velkou škálu činností, pro účely této práce byly zařazeny do dvou sekcí, dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), takto:

- Sekce C, oddíl 25 - Výroba kovových konstrukcí, výrobků
- Sekce F, oddíl 43 - Specializované stavební činnosti.

Na začátku sledovaného období, tj. v roce 2011, měla společnost 122 zaměstnanců a neustále se rozrůstala, roku 2015 počet zaměstnanců dosáhl 186. Po celé sledované období se LIKO-S, a.s. řadí do kategorie středních podniků. Z této skutečnosti podniku, dle novely z roku 2016 zákona č. 563/1991 Sb., nově vyplývá povinnost sestavení přehledu o peněžních tocích (Cash-Flow) a přehledu o změnách vlastního kapitálu. Novela také upravuje obsah přílohy k účetní závěrce, stanovuje pro každou kategorii účetních jednotek požadavky, co by měla příloha k účetní závěrce obsahovat.

Kategorie účetních jednotek	Splnění podmínek ke rozvahovému dni	Podmínky		
		Aktiva celkem	Roční úhrn čistého obratu	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	Nepřekračuje alespoň 2 z uvedených podmínek	9 000 000	18 000 000	10
Malá	Nepřekračuje alespoň 2 z uvedených podmínek	100 000 000	200 000 000	50
Střední	Nepřekračuje alespoň 2 z uvedených podmínek	500 000 000	1 000 000 000	250
Velká	Překračuje alespoň 2 z uvedených podmínek	500 000 000	1 000 000 000	250

Obr. 2: Kategorie účetních jednotek (vlastní zpracování dle 18, s. 5)

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY

Tato část bakalářské práce obsahuje samotnou finanční analýzu sledovaného podniku. Analýza bude zohledňovat období pěti po sobě jdoucích let, a to od roku 2011 do roku 2015. Hlavními zdroji pro zpracování finanční analýzy jsou výkazy obsažené ve výroční zprávě společnosti volně dostupné v obchodním rejstříku. Tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty. Konkurenty společnosti jsou často drobní živnostníci nebo společnosti, kteří se stejnou činností zabývají pouze částečně. Proto bude porovnání provedeno s oborovými průměry Ministerstva průmyslu a obchodu pro hlavní činnosti společnosti - kovovýroby a provádění stavebních prací. Výše uvedené činnosti byly zařazeny dle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) takto:

- Sekce C, oddíl 25 - Výroba kovových konstrukcí, výrobků
- Sekce F, oddíl 43 - Specializované stavební činnosti.

Nejprve bude provedena analýza okolí podniku, ve které budou popsány faktory ovlivňující společnost externě. Dále budou následovat analýzy absolutních, rozdílových, poměrových, a provozních ukazatelů. Poslední částí této kapitoly bude analýza soustav ukazatelů.

4.1 Analýza okolí podniku

Před provedením finanční analýzy je vhodné vypracovat analýzu okolí podniku. V následující podkapitole bude vypracována analýza PEST a Porterův model.

4.1.1 PEST analýza

Tato analýza popisuje makroprostředí podniku. Tedy faktory politické, ekonomické, sociální a technologické.

P-Politické faktory

Pro vykonávání podnikatelské činnosti na území České republiky musí účetní jednotka dbát na dodržování platné legislativy této země. Základní zákony, které musí LIKO-S, a.s. při své činnosti dodržovat jsou:

- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- Zákon č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí,
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu,
- Zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční,
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Zvýšenou pozornost společnost musí věnovat novelám jednotlivých zákonů. Častým změnám dochází v zákoně č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty. V rámci daně z přidané hodnoty společnost podléhá základní sazbě DPH. V roce 2011 základní sazba činila 20 %, v roce 2013 došlo k jejímu navýšení na 21 %. V rámci daně z příjmů právnických osob nedošlo od roku 2011 k žádné změně, od roku 2010 činí 19 % (25).

E-Ekonomické faktory

Hrubý domácí produkt (dále jen HDP) vyjadřuje výkonnost ekonomiky neboli celkovou hodnotu statků a služeb nově vytvořených v daném období na určitém území v peněžních jednotkách (25).

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Meziroční změna HDP (%)	1,7	-1,2	-0,9	2,0	4,3

Obr. 3: Meziroční změna HDP (vlastní zpracování dle 25)

V roce 2011 HDP vzrostl meziročně o 1,7 %. Následující dva roky HDP klesalo, důsledkem poklesu bylo klesání domácí poptávky. V roce 2014 HDP meziročně vzrostlo o 2 % v roce 2015 dokonce 4,3 %. Oživení ekonomiky započalo již v posledním čtvrtletí roku 2013. V roce 2015 se české ekonomice dařilo nejlépe za posledních 8 let, oproti EU stoupal výkon ekonomiky více než dvojnásobným tempem.

Inflace představuje růst cenové hladiny v čase. Průměrná roční míra inflace vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za posledních dvanáct měsíců, proti průměru předchozích dvanácti měsíců (25).

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Průměrná roční míra inflace (v %)	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3

Obr. 4: Meziroční změna HDP (vlastní zpracování dle 25)

V roce 2011 dosahovala průměrná roční míra inflace 1,9 %. Následující rok vzrostla na 3,3 %. Od roku 2013 průměrná roční míra inflace klesala až na hodnotu 0,3 % v roce 2015 (26).

Společnost má pobočky v Maďarsku, Polsku a na Slovensku. Tudíž je pro ni významný kurz koruny vůči euru. V období 2011-2012 se kurz pohyboval v rozmezí 24,70-25,90 EUR/CZK. V roce 2013 ČNB zahájila intervence, důsledkem bylo oslabení koruny. Její kurz byl “uměle“ udržován okolo 27 EUR/CZK. V roce 2014 se kurz pohyboval v rozmezí 27,3-27,84 EUR/CZK (26).

S-Sociální faktory

Počet obyvatel Jihomoravského kraje se zvyšuje nepřetržitě již od roku 2007. Na území Jihomoravského kraje žije přibližně 1,18 mil. obyvatel. Téměř třetina obyvatel kraje žila v krajském městě (32,1%). Ekonomicky aktivní obyvatelstvo v Jihomoravském kraji v roce 2015 tvořilo 598,9 tisíc osob (569,1 tisíc zaměstnaných a 29,8 tisíc nezaměstnaných), meziročně se objem pracovní síly zvýšil o 5,2 tisíc osob. Snižuje se počet osob se základním a středním vzděláním. Naopak roste počet osob s vysokoškolským vzděláním (28%). Zvyšuje se i podíl osob vyšších věkových skupin, osoby ve věku 45 let a starší tvoří 40%. Průměrná hrubá měsíční mzda v roce 2015 činila 25 718 Kč, v porovnání s ostatními kraji je to 3. nejvyšší průměrná mzda (27).

T-Technologické

Technologické inovace neodmyslitelně patří ke konkurenceschopnosti většiny podniků v dnešní době. Společnost LIKO-S, a.s. po této stránce nijak nezaostává. Každoročně

investuje do vývoje nových výrobků, oprav a údržby. Ve svém sídle má zřízeno vlastní vývojové oddělení. Na český trh společnost dovezla revoluční systém stříkané pěnové tepelné izolace, prodávány pod názvem Chytrá izolace®. Unikátní jsou také halové systémy šité na míru, nazvané v Živé stavby® s možností úprav podle potřeb klienta. Za projekt LIKO-NOE společnost dostala ocenění Zasedačka roku soutěže Zdravá kancelář. Jedná se o kancelářskou budovu s přírodní tepelnou stabilizací, díky které je energeticky soběstačná.

4.1.2 Porterův model pěti sil

Tento model analyzuje mikroprostředí podniku - tedy odvětví, ve kterém společnost podniká.

- **Hrozba silné rivality**

Konkurencí v provádění stavebních prací jsou převážně malí živnostníci, kteří nabízejí provedení jednotlivých činností. Pro zákazníka je pohodlnější na celou zakázku najmout jednu firmu. Společnost musí dbát na kvalitu provedení svých prací a na jejich cenovou srovnatelnost s konkurencí, aby si zákazníky udržela. Společnosti se ve sledovaném období daří prohlubovat svou pozici dodavatele nastavitelných příček a chytrých izolací. Tyto produkty jsou velmi specifikované, některé dokonce vytvořené vývojovou divizí společnosti. Z toho důvodu mají jen velmi malou konkurenci.

- **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Zda na trh vstoupí nový konkurent, závisí především na vstupních a výstupních bariérách do odvětví. Odvětví kovovýroby je na vstup velmi kapitálově náročné, zatímco provádění základních stavebních činností tuto bariéru nemá, proto se u této činnosti společnost potýká s přibývajícím konkurencí. Legislativně vstup na tento trh omezen není, nicméně pro kovovýrobu i stavební práce je vhodné získat certifikaci dokládající úroveň prováděných činností. V tomto oboru má velkou váhu také tradice a pověst společnosti, na kterých společnost musí určitou dobu pracovat.

- **Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků**

Jak už bylo řečeno výše, společnost nabízí řadu specifických výrobků, některé jsou dokonce výtvozem společnosti, vlastní na ně patent - neexistuje hrozba substituce. U běžných stavebních činností a výrobků se společnost snaží snížit tuto hrozbu hlavně marketingem. Webové stránky společnosti ukazují výrobní řady, již provedené

projekty a také certifikaci kvality, kterou společnost splňuje. To vše zvýhodňuje jejich produkty a činnosti před konkurencí a zabraňuje substituci.

- **Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků**

Společnost má převážně českou klientelu, ale snaží se proniknout i na zahraniční trh. A to pomocí obchodních zastoupení Dánsku, Holandsku, Belgie, Francii, Německu, Švýcarsku, Rakousku a také v Indii. Mezi nejvýznamnější obchodní partnery patří: IMI International s.r.o., UNIMONT J.C.K. s.r.o., CL-EVANS s.r.o., VAUCHE S.A, QUITTNER & SCHIMEK s.r.o. Nízké vyjednávací síly zákazníka společnost docílí například tím, že pronikne na trh, kde bude její produkt jedinečný.

- **Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů**

To, jaké podmínky si podnik dokáže dohodnout se svými dodavateli, má v daném oboru stěžejní význam. Společnost má převážně české dodavatele materiálů a výrobků. Výjimkou je kanadská společnost ICYNENE, jejíž produkt LIKO-S a.s. nabízí na našem trhu. LIKO-S, a.s. má výhodu dlouholeté existence v oboru a stabilního postavení středně velké společnosti. Může si tedy do určité míry diktovat podmínky spolupráce se svými dodavateli. Síla dodavatelů roste, pokud dodávaný výrobek je špatně dostupný nebo tvoří zásadní vstup pro odběratele. Snížíme ji tedy tak, že budeme obchodovat s více odběrateli, abychom měli možnost si vybrat nejlepší nabídku.


4.2 Analýza majetkové struktury

Analýza majetkové struktury neboli aktiv podniku, bude provedena nejprve pomocí horizontální analýzy. Ta sleduje vývoj položek aktiv v čase. Hodnoty změn budou uváděny v absolutním a v procentním vyjádření. Následovat bude vertikální analýza aktiv podniku. Ta popisuje procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv na celkovém součtu. Celkovým součtem se zde rozumí celková aktiva podniku.

Horizontální analýza

Tabulka č. 3 zobrazuje konkrétní meziroční změny položek aktiv v absolutním (v tisících Kč) a relativním (v procentuálním) vyjádření.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

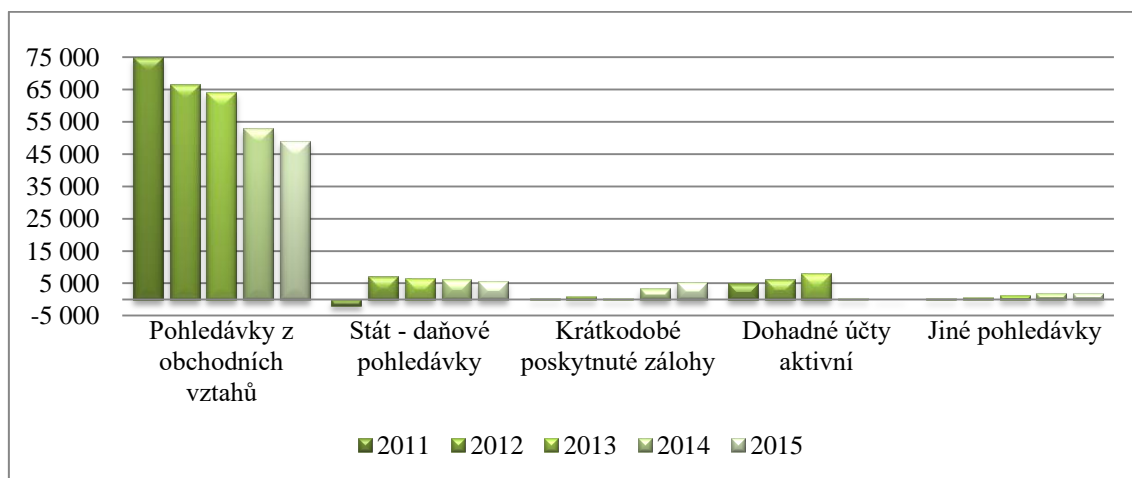
Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)									
Aktiva	Δ 2011/2012		Δ 2012/2013		Δ 2013/2014		Δ 2014/2015		
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	
Aktiva celkem	7 442	2,63%	381	0,13%	10 565	3,64%	-17 120	-5,69%	
Dlouhodobý majetek	9 920	8,24%	-4 799	-3,68%	-114	-0,09%	11 091	8,84%	
DNM	3 709	120,97%	-1 673	-24,69%	-1 124	-22,03%	-1 149	-28,88%	
DHM	962	1,24%	15 326	19,56%	980	1,05%	10 805	11,41%	
DFM	5 849	14,87%	-18 452	-40,83%	30	0,11%	1 435	5,36%	
Oběžná aktiva	-2 051	-1,27%	4 620	2,90%	9 995	6,10%	-28 166	-16,21%	
Zásoby	4 410	25,50%	-5 330	-24,56%	10 088	61,62%	2 893	10,93%	
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	
Krátkodobé pohledávky	2 871	3,65%	-942	-1,16%	-15 403	-19,12%	-3 324	-5,10%	
KFM	-9 382	-14,35%	10 892	19,46%	15 310	22,89%	-27 625	-33,61%	
Časové rozlišení	-377	-48,71%	560	141,06%	683	71,37%	-44	-2,68%	

Na **celkových aktivech** můžeme pozorovat postupné narůstání bilanční sumy. Tento trend pokračuje až do roku 2015, kdy nastal propad o 5,69 %. Tento propad byl převážně způsoben snížením KFM v oběžných aktivech (o 27,6 mil. Kč).

Dlouhodobý majetek v rámci sledovaného období výrazně kolísá. Z roku 2011 na rok 2012 vzrostl o 8,24%, což odpovídá 9,9 mil. Kč. Tento nárůst způsobilo hlavně zvýšení položek dlouhodobého nehmotného majetku (dále jen DNM) o 3,7 mil. Kč a dlouhodobého finančního majetku (dále jen DFM) o 5,8 mil. Kč. V dalším sledovaném období, tj. 2012-2013, došlo k navýšení DHM o 15,3 mil. Kč. Naopak DFM klesl o 18,5 mil. Kč, což zapříčinilo pokles dlouhodobého majetku o 3,68%. Období 2013-2014 se

obešlo bez výrazných změn na dlouhodobém majetku. V posledním sledovaném období, tj. 2014-2015, došlo ke zvýšení DHM o 10,5 mil. Kč.

Oběžná aktiva neprodělala v letech 2011-2013 velké změny. Když se ale podíváme na jednotlivé položky oběžných aktiv, zjistíme, že ty se měnily skokově. V období 2011-2012 klesá krátkodobý finanční majetek (dále jen KFM) o 14,35%, což odpovídá 9,4 mil. Kč. Pokles byl způsoben čerpáním finanční rezervy společnosti z běžného bankovního účtu. V následujícím období tato položka opětovně rostla, a to o více jak 26 milionů. V posledním sledovaném období, jak už bylo řečeno výše, došlo ke snížení KFM o 27,6 mil. Kč. Kolísání můžeme vidět také na položce zásob. Společnost působí v oblasti stavebních prací, kdy se zásoby materiálu odvíjí od množství zakázek v daném období, je tedy běžné, aby tato položka prodělávala změny. Ve sledovaném období společnost LIKO-S, a.s. neměla dlouhodobé pohledávky. Pozitivním jevem je snižující se množství krátkodobých pohledávek. Od roku 2011 do roku 2015 se společnosti podařilo tuto položku snížit o více než 22 mil. Kč. Následující graf ukazuje skladbu krátkodobých pohledávek. Řádově největší zastoupení mají pohledávky z obchodních vztahů, významné jsou i pohledávky daňové a dohadné účty aktivní.



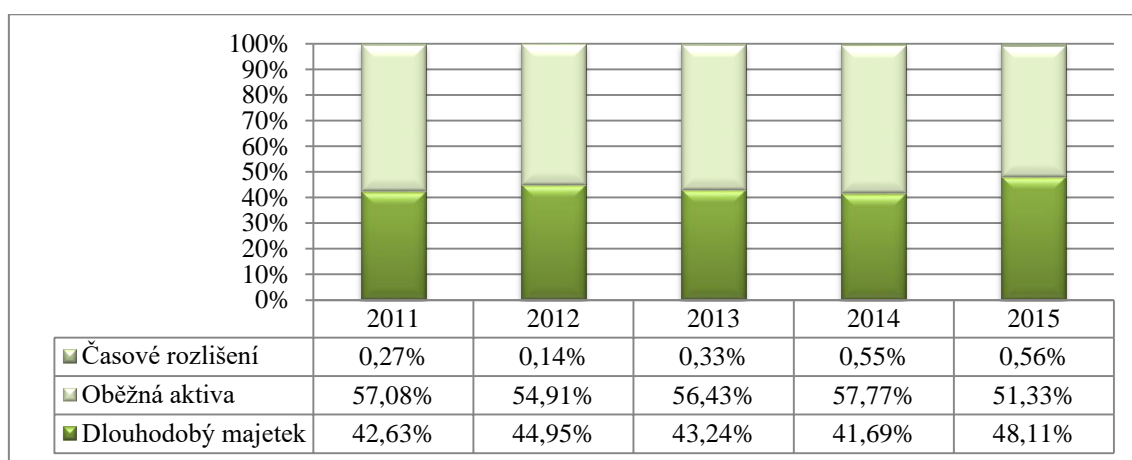
Graf 1: Struktura krátkodobých pohledávek LIKO-S, a.s. (vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Poslední položkou v aktivech je časové rozlišení. Tato položka měla po celé sledované období zanedbatelnou výši.

Vertikální analýza

Vertikální analýza popisuje procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv na celkovém součtu - celková aktiva. Díky tomu výsledky nejsou zkresleny inflací a je možné je hodnotit s předešlými roky a taky srovnat s oborem nebo další společností jiné odlišné velikosti.

Na grafu č. 2 můžeme vidět, že po celé sledované období převažovala oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Nejedná se však o velký rozdíl. Výrazné meziroční změny v procentním zastoupení těchto položek ve sledovaném období nenastaly. Časové rozlišení má zanedbatelnou výši v celém sledovaném období.



Graf 2: Struktura aktiv v letech 2011-2015 (vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

V tabulce č. 4 vidíme konkrétnější zastoupení položek na celkových aktivech společnosti.

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Vertikální analýza aktiv LIKO-S					
Aktiva	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	42,63%	44,95%	43,24%	41,69%	48,11%
DNM	1,09%	2,34%	1,76%	1,32%	1,00%
DHM	27,40%	27,03%	32,27%	31,46%	37,17%
DFM	13,93%	15,59%	9,21%	8,90%	9,94%
Oběžná aktiva	57,08%	54,91%	56,43%	57,77%	51,33%
Zásoby	6,12%	7,49%	5,64%	8,80%	10,35%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	27,84%	28,11%	27,75%	21,66%	21,79%
KFM	23,14%	19,31%	23,04%	27,32%	19,23%
Časové rozlišení	0,27%	0,14%	0,33%	0,55%	0,56%

Více jak 50% celkových aktiv tvoří aktiva oběžná, a to po celé sledované období. Největší zastoupení, mimo součtové řádky, mají položky dlouhodobého hmotného majetku (dále jen DHM), krátkodobých pohledávek. Tyto dvě položky zaujímají obdobnou část celkových aktiv. V rámci sledovaného období můžeme vidět, že poměr DHM na celkových aktivech mírně rostl. DHM z 26,9% se vyšplhal na 37,17%. Jeho zastoupení v aktivech vzrostlo tedy o více jak 10 procentních bodů. Naopak krátkodobé pohledávky tvoří čím dál menší část aktiv, společnosti se podařilo jejich výši snížit v rámci sledovaného období o 7 procentních bodů. Další významnou položkou je krátkodobý finanční majetek (dále jen KFM), ten se pohyboval mezi 19-27% z celkových aktiv.


4.3 Analýza finanční struktury

Analýza finanční struktury neboli pasiv podniku, bude provedena nejprve pomocí horizontální analýzy. Ta sleduje vývoj položek pasiv v čase, tedy napříč jednotlivými roky. Vyhodnocení se provádí pomocí vyčíslení absolutních (v peněžních jednotkách) a relativních (v procentech) změn položek. Následovat bude vertikální analýza pasiv podniku. Ta popisuje procentní zastoupení jednotlivých položek pasiv na celkovém součtu. Celkovým součtem se zde rozumí celková pasiva podniku.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 5 zobrazuje konkrétní meziroční změny jednotlivých položek pasiv v absolutním (v tisících Kč) a relativním (v procentuálním) vyjádření.

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)								
Pasiva	Δ 2011/2012		Δ 2012/2013		Δ 2013/2014		Δ 2014/2015	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Pasiva celkem	7 442	2,63%	381	0,13%	10 564	3,64%	-17 119	-5,69%
Vlastní kapitál	11 068	5,58%	-3 463	-1,65%	8 755	4,25%	-68 030	-31,68%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	3 551	411,47%	389	14,47%	-1 962	-63,76%	2 116	189,78%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	-2 000	-100,00%	0	0,00%
VH minulých let	-1 033	-0,61%	3 517	2,10%	10 535	6,17%	-67 671	-37,32%
VH běžného účetního období	8 550	95,35%	-7 369	-42,07%	2 182	21,50%	-2 475	-20,07%
Cizí zdroje	-1 641	-2,01%	3 744	4,69%	-313	-0,37%	53 749	64,50%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	-1 601	-31,00%	-841	-23,60%	-339	-12,45%	34 939	1466,18%
Krátkodobé závazky	1 182	1,57%	4 585	6,01%	26	0,03%	18 810	23,24%
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 222	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Časové rozlišení	-1 985	-79,21%	100	19,19%	2 122	341,71%	-2 838	-103,46%

Bilanční suma měla zvyšující se tendenci, nejvyšší nárůst nastal v období 2013-2014, oproti roku 2013 se pasiva zvýšila o 3,64%. Na tomto zvýšení se nejvíce podílel vlastní kapitál, konkrétně výsledek hospodaření minulých let (navýšení o 8,7 milionu). O 2 mil. Kč se navýšilo také časové rozlišení. Následující rok pasiva klesla o 5,69%. Pokles nastal v položkách VH minulých let (o 67,6 mil. Kč), VH běžného účetního období (2,5 mil. Kč) a také v časovém rozlišení (o 2,8mil. Kč).

Vlastní kapitál vzrostl z roku 2011 na rok 2012 o 11 milionů. Na tomto zvýšení se nejvíce podílel VH běžného účetního období (nárůst o 8,5 mil. Kč) a Kapitálové fondy (nárůst o 3,5 mil. Kč). V období 2012-2013 výše vlastního kapitálu poklesla, a to o 3,5 mil. Kč. Pokles zapříčinil VH běžného účetního období (pokles o 7,4 mil. Kč), tento výkyv zmírnilo navýšení VH minulých let (o 3,5 mil. Kč). V období 2013-2014 výše vlastního kapitálu vzrostla o 8,8 mil. Kč. Na zvýšení se nejvíce podílel VH minulých let (nárůst o 10,5 mil. Kč) a VH běžného účetního období (nárůst o 2,2 mil. Kč). V tomto období naopak klesaly položky fondy ze zisku a kapitálové fondy, v součtu o 4 miliony. V období 2014-2015 se skokově snížila hodnota vlastního kapitálu o 68 mil. Kč, což odpovídá 31,7 %. Společnost čerpala 67,7 mil. Kč z nerozděleného zisku z minulých let. V tomto období dosáhla o 2,5 mil. Kč nižšího VH běžného účetního období a navýšila kapitálové fondy o 2,1 mil. Kč.

Cizí zdroje klesly o 1,6 mil. Kč v období 2011-2012. Na poklesu se nejvíce podílely dlouhodobé závazky, které se snížily meziročně o 31%, dále společnost vyrovnala

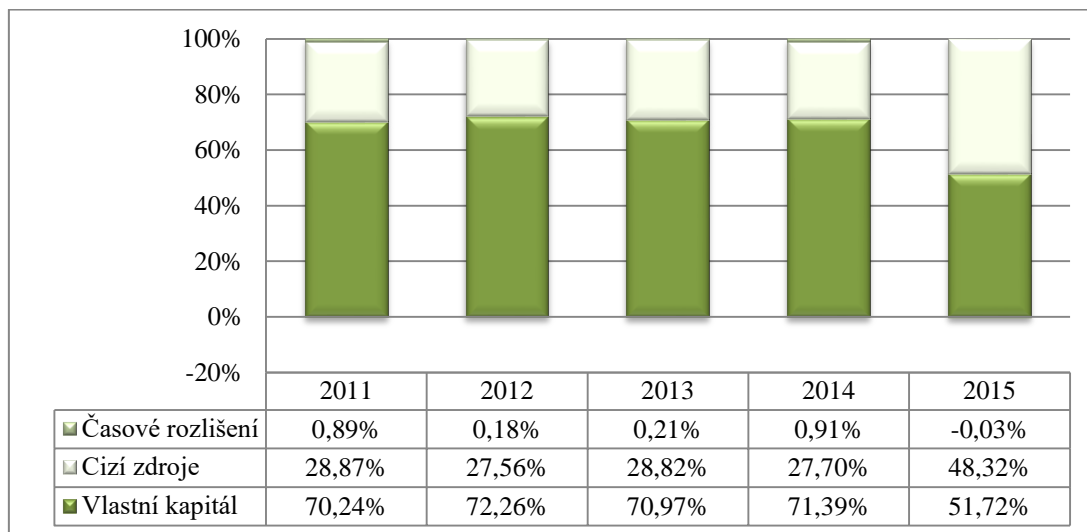
položku bankovních úvěrů a výpomocí, kde čerpala krátkodobý bankovní úvěr. Krátkodobé závazky v tomto období vzrostly o 1,2 mil. Kč. Tato položka má zvyšující se trend po celé sledované období. Naznačuje to, že společnost snaží používat své závazků jak zdroje kapitálu. V období 2012-2013 cizí zdroje meziročně rostly o 4,69%. Růst byl způsoben položkou krátkodobých závazků, ty vzrostly o 4,6 mil. Kč. Dlouhodobé závazky se podařilo společnosti snížit o 23,6% oproti roku 2012. V období 2013-2014 nastal mírný pokles cizích zdrojů, a to díky dalšímu snížení dlouhodobých závazků. Skokový posun přišel v období 2014-2015, kdy se hodnota cizích zdrojů zvýšila o 53,7 milionů, což je meziroční nárůst o 64,5 %. Dlouhodobé závazky vzrostly o 34,9 mil. Kč a krátkodobé o 18,8 mil. Kč.

Časové rozlišení mělo po celé sledované období zanedbatelnou výši. V období 2011-2012 pokleslo o bezmála 2 mil. Kč. V období 2013-2014 znovu vzrostlo o 2,1 mil. Kč a v posledním sledovaném období nastal pokles o 2,8 mil. Kč, kterým se časové rozlišení dostalo do mínusu.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza popisuje procentní zastoupení jednotlivých položek pasiv na celkovém součtu - celková pasiva. Díky tomu výsledky nejsou zkresleny inflací a je možné je hodnotit s předešlými roky a taky srovnat s oborem a konkurencí.

Na grafu č. 3 můžeme vidět strukturu pasiv ve sledovaném období. Je patrné, že do roku 2015 převažoval vlastní kapitál nad cizími zdroji, ty tvořily přibližně $\frac{1}{4}$ pasiv. Jejich poměr se výrazně neměnil až právě do roku 2015, kdy cizí zdroje tvořily 48,32% pasiv. Časové rozlišení má zanedbatelnou výši v celém sledovaném období.



Graf 3: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

V tabulce č. 6 vidíme konkrétnější zastoupení položek na celkových pasivech společnosti. V období 2011-2014, jak už bylo řečeno výše, v celkových pasivech dominuje položka vlastního kapitálu. Ten zastupuje okolo 70 % pasiv. Vlastní kapitál z velké většiny tvoří VH minulých let (58,5%-60,27%), základní kapitál se podílí v rozmezí 6,65- 6,95% a VH běžného účetního období se pohybuje v rozmezí 3,12-6%.

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Vertikální analýza pasiv					
LIKO-S					
Pasiva	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	70,24%	72,26%	70,97%	71,39%	51,72%
Základní kapitál	7,08%	6,90%	6,89%	6,65%	7,05%
Kapitálové fondy	-0,31%	0,93%	1,06%	0,37%	1,14%
Fondy ze zisku	0,71%	0,69%	0,69%	0,00%	0,00%
VH minulých let	59,58%	57,70%	58,83%	60,27%	40,05%
VH běžného účetního období	3,17%	6,04%	3,50%	4,10%	3,47%
Cizí zdroje	28,87%	27,56%	28,82%	27,70%	48,32%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,83%	1,23%	0,94%	0,79%	13,15%
Krátkodobé závazky	26,61%	26,34%	27,88%	26,91%	35,16%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,89%	0,18%	0,21%	0,91%	-0,03%

Ostatní položky vlastního kapitálu mají zanedbatelnou výši v poměru k celkovým pasivům. V daném období 2011-2014 nenastaly žádné významné skoky v procentním zastoupení sledovaných položek na celkových pasivech. V posledním sledovaném roce se poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů takřka vyrovnal. Vlastní kapitál zastupoval 51,72% z pasiv a cizí zdroje 48,32%. Změna struktury pasiv v roce 2015 byla způsobena především snížením položky VH minulých let (60-40%) ve vlastních zdrojích a navýšením dlouhodobých závazků (0,79-13,15%) ve zdrojích cizích.


V cizích zdrojích mají největší zastoupení krátkodobé závazky (26-35% z pasiv). Ostatní položky cizích zdrojů mají zanedbatelné zastoupení.

Časové rozlišení se ve sledovaném období pohybovalo v rozmezí -0,03 %-0,91%.


4.4 Analýza výkazu zisku a ztráty

V následující části bude provedena horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrátu. Postup je u tohoto výkazu stejný jako u rozvahy. Horizontální analýza nám ukáže meziroční změny jednotlivých položek výkazu. Vertikální analýza pak ukazuje poměr jednotlivých položek k celkovým výnosům.

Tab. 7: Horizontální analýza VZZ (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty									
<div>  </div>									
Položky	ř.	Δ 2011/2012		Δ 2012/2013		Δ 2013/2014		Δ 2014/2015	
		abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Tržby za prodej zboží	001	-51 153	-99%	-152	-27%	85	20%	198	40%
Náklady vynaložené na prodané zboží	002	-26 879	-99%	22	7%	113	31%	226	48%
Obchodní marže	003	-24 274	-99%	-174	-76%	-28	-51%	-28	-104%
Výkony	004	98 132	29%	-15 732	-4%	2 235	1%	12 216	3%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	93 574	27%	-25 449	-6%	6 707	2%	16 403	4%
Výkonová spotřeba	008	40 938	14%	-1 897	-1%	-999	0%	-6 380	-2%
Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	011	32 920	41%	-14 009	-12%	3 206	3%	18 568	18%
Osobní náklady	012	22 026	35%	4 628	5%	6 367	7%	9 216	10%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	22 865	1005%	7447	30%	2 049	6%	372	1%
Provozní VH	030	20 531	2338%	-14 734	-69%	-4 905	-73%	8 692	491%
Finanční VH	048	-8 488	-94%	4 247	803%	6 288	132%	-10 695	-97%
VH za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	052	8 549	95%	-7 369	-42%	2 182	22%	-2 475	-20%
Mimořádný VH	058	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
VH před zdaněním (+/-)	061	12 044	122%	-10 487	-48%	1 383	12%	-2 003	-16%

Tab. 8: Vertikální analýza VZZ (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

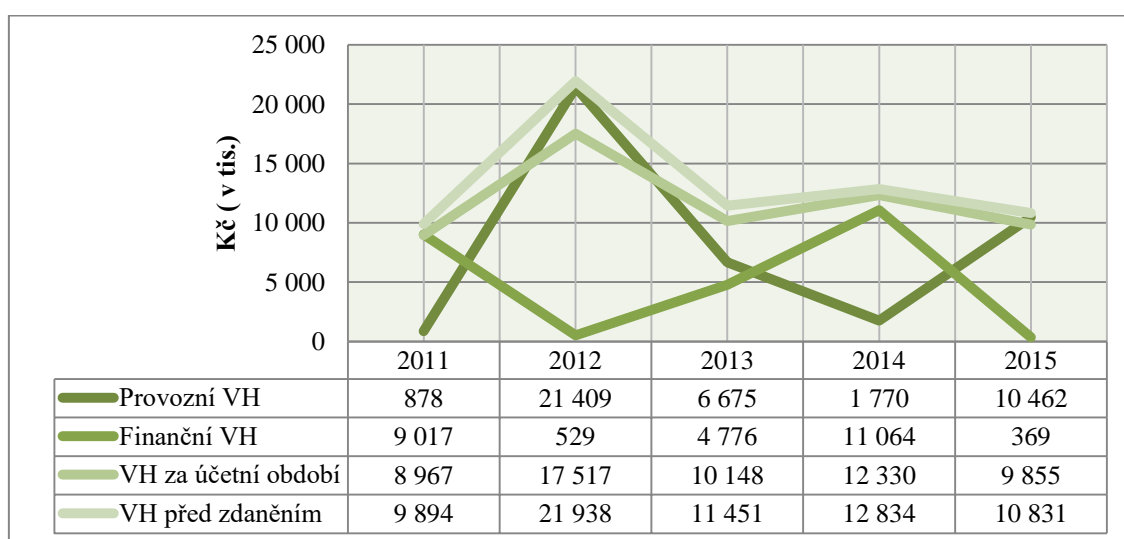
Vertikální analýza výkazu zistku a ztráty					
					
Položky	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby za prodej zboží	13,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Náklady vynaložené na prodané zboží	6,9%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Obchodní marže (ř. 01-02)	6,3%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Výkony (ř. 05+06+07)	86,8%	99,9%	99,9%	99,9%	99,8%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	87,3%	99,2%	96,9%	98,0%	99,0%
Výkonová spotřeba	72,8%	74,3%	76,7%	76,0%	72,4%
Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	20,3%	25,6%	23,2%	23,9%	27,4%
Osobní náklady	16,3%	19,5%	21,4%	22,7%	24,2%
Daně a poplatky	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Odpisy DHM a DNM	1,9%	2,1%	2,6%	3,1%	3,1%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,6%	5,7%	7,7%	8,1%	8,0%
Provozní VH	0,2%	4,9%	1,6%	0,4%	2,4%
Finanční VH	2,3%	0,1%	1,1%	2,6%	0,1%
VH za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	2,3%	4,0%	2,4%	2,9%	2,3%
VH před zdaněním (+/-)	2,5%	5,0%	2,7%	3,0%	2,5%

Z vertikální analýzy VZZ na první pohled můžeme říci, že sledovaný podnik je výrobní. Většinu výnosů podniku tvoří po celé sledované období výkony (86-99 %). Výkonová spotřeba tvoří ve sledovaném období 72-76 % z výnosů. Přidaná hodnota je vlastně součet obchodní marže a výkonů, snížených o výkonovou spotřebu. Z toho je patrné, že musí nabývat okolo 20 % z výnosů. Položka tržeb za prodej zboží, v roce 2011 tvořila pouze 13 % z výnosů a následující roky nedosáhla na více než 0,2 %. Naopak tržby z prodeje DHM a DNM v prvním sledovaném roce tvořily pouze 0,6 % z výnosů a v letech následujících se na výnosech podílely od 5,7 % do 8,1 %.

V období **2011-2012** došlo k 95% navýšení výsledku hospodaření. V daném období vzrostly výkony o 27%, ty jsou tvořeny převážně tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Výkonová spotřeba rostla o 14%. Růst tržeb byl rychlejší než růst výkonové spotřeby, proto rostla i přidaná hodnota, a to o 41%.

Z období **2012-2013** výsledek hospodaření naopak poklesl o 42%, a to hlavně kvůli poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Výkony v tomto období klesaly rychleji než výkonová spotřeba, což zapříčinilo 12% pokles přidané hodnoty.

V období **2013-2014** výsledek hospodaření opět rostl, a to o 22% (2,2 mil. Kč). Tentokrát byl za růstem finanční výsledek hospodaření, který meziročně vzrostl o 132% (6,2 mil. Kč). Provozní výsledek hospodaření v tomto období poklesl o 73% (4,9 mil Kč). Na výkonech sice vidíme rychlejší růst než na výkonové spotřebě, takže nám roste i přidaná hodnota (o 3 %), ale daleko rychlejší růst mají osobní náklady (o 7 %). Tento růst odpovídá nárůstu zaměstnanců v roce 2015. V posledním sledovaném období, 2014-2015, výsledek hospodaření klesá o 20 %, tento pokles je způsoben finančním výsledkem hospodaření. Mimořádného výsledku hospodaření společnost ve sledovaném období nedosahuje, proto není na grafu obsažen.



Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření VZZ (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Z grafu č. 4 vidíme, že společnost měla v rámci sledovaného období kolísavé výsledky. Na první pohled můžeme říct, že skokovým obdobím byl rok 2012. V něm se společnosti dařilo výrazně lépe než v letech ostatních.

4.5 Analýza rozdílových ukazatelů

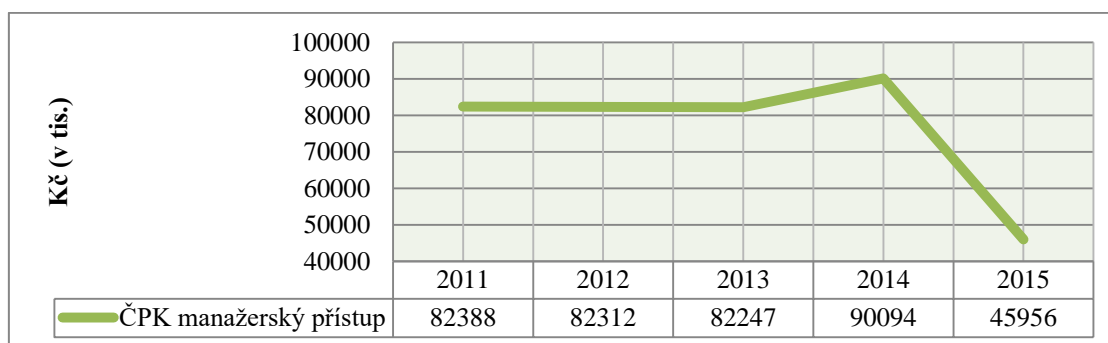
Rozdílové ukazatele jsou rozdíly mezi souhrnem položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Nejčastěji se používají tzv. čisté finanční fondy: čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) v manažerském přístupu vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými cizími zdroji neboli oběžná aktiva po odečtení krátkodobých závazků.

Tab. 9: ČPK- manažerský přístup (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

ČPK manažerský přístup (v tis. Kč)							LIKO-S		
Položka	2011	Δ v %	2012	Δ v %	2013	Δ v %	2014	Δ v %	2015
Kr. bankovní úvěry	1 222	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0
Kr. závazky	77 667	-1,0%	76 864	6,1%	81 549	2,6%	83 697	19,1%	99 669
Oběžná aktiva	161 277	-1,3%	159 176	2,9%	163 796	6,1%	173 791	-16,2%	145 625
ČPK-MANAGER	82 388	-0,1%	82 312	-0,1%	82 247	9,5%	90 094	-49,0%	45 956

Čistý pracovní kapitál po celé sledované období nabýval kladných hodnot, což nám říká, že oběžná aktiva dosahovala větších hodnot než krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry). Kladná hodnota ČPK signalizuje finanční stabilitu podniku. Čím větší je ČPK podniku, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. Jak vidíme na grafu č. 5, ČPK má na začátku sledovaného období stabilní hodnoty. V období roku 2013-2014 jeho hodnota roste, a to díky tomu, že oběžná aktiva rostou rychleji než krátkodobé závazky. V roce 2015 došlo k meziročnímu propadu o 49%, který byl způsoben snížením oběžných aktiv o 16% a navýšením krátkodobých závazků o 19%.



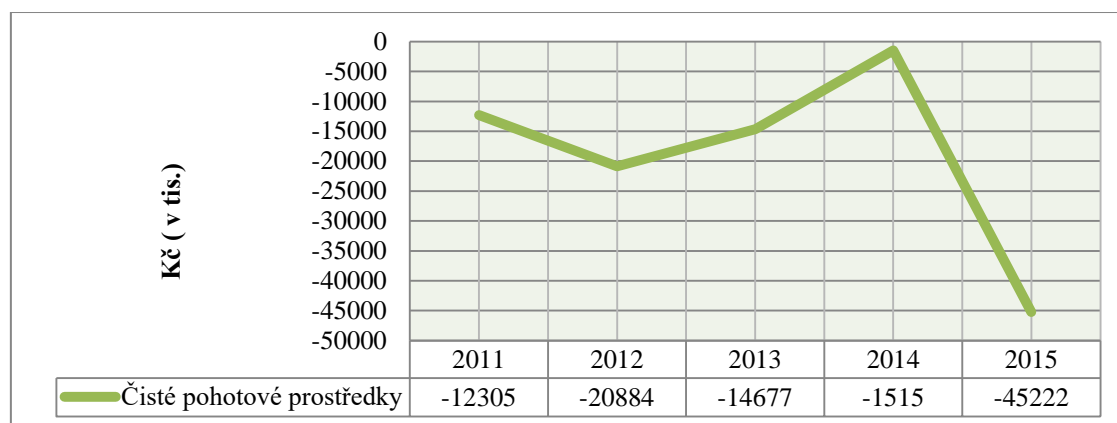
Graf 5: ČPK- manažerský přístup (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Čisté pohotové prostředky (ČPP) jsou rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Okamžitě splatnými závazky se rozumí ty, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší. Pro externí analytiku je tento údaj, velmi špatně zjištělný, proto je při výpočtu počítáno se sumou všech krátkodobých závazků. Je tedy potřeba tento fakt zohlednit při hodnocení výsledků.

Tab. 10: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)									
Položka	2011	Δ v %	2012	Δ v %	2013	Δ v %	2014	Δ v %	2015
Krátkodobé závazky	77 667	-1,0%	76 864	6,1%	81 549	2,6%	83 697	19,1%	99 669
Peníze v pokladně	352	-8,8%	321	71,0%	549	32,8%	729	-18,8%	592
Účty v bankách	65 010	-14,4%	55 659	19,2%	66 323	22,8%	81 453	-33,9%	53 855
ČPP	-12 305	69,7%	-20 884	-29,7%	-14 677	-89,7%	-1 515	2885,0%	-45 222

Čisté pohotové prostředky v celém sledovaném období vyšly v záporných hodnotách. Což bylo způsobeno hlavně použitím celé sumy krátkodobých závazků. Znamená to vlastně, že podnik nemá dostatek peněžních prostředků k okamžité úhradě všech svých krátkodobých závazků. Což samo o sobě není problémem, protože většina závazků nemusí být okamžitě hrazena. Znepokojivý je spíše rapidně klesající trend toho ukazatele v období roku 2014-2015. Skokový propad je tu způsoben nárůstem krátkodobých závazků a poklesem peněžních prostředků na bankovním účtu.



Graf 6: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

4.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejpoužívanější nástroje finanční analýzy. Tyto ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma a více položkami z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Níže jsou vypočteny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Výsledky vybraných ukazatelů budou porovnány s oborovými průměry Ministerstva průmyslu a obchodu:


- Sekce C, oddíl 25 - Výroba kovových konstrukcí, výrobků
- Sekce F, oddíl 43 - Specializované stavební činnosti.

Po konzultaci s vedením společnosti bylo rozhodnuto, že na trhu není vhodná konkurenční firma pro srovnání. Konkurenty jsou často drobní živnostníci nebo společnosti, kteří se činností zabývají pouze částečně. Proto bude porovnání provedeno pouze s oborovými průměry Ministerstva průmyslu a obchodu.

Ukazatele rentability

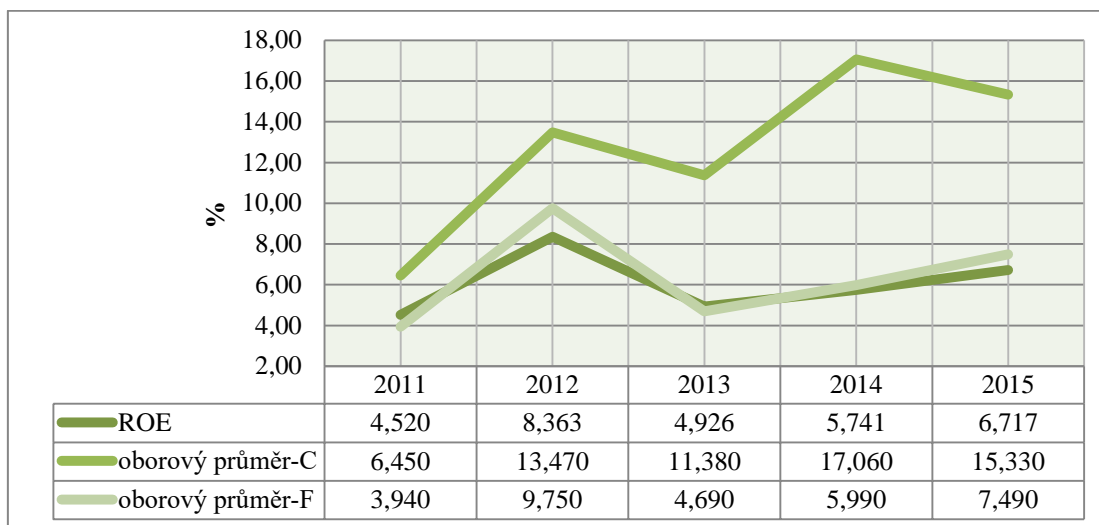
Ukazatele rentability neboli výnosnosti poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na dosažení zisku. Tyto ukazatele zhodnocují, jak efektivně společnost vynakládá své finanční prostředky. V tabulce č. 11 je proveden výpočet rentability celkových aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Rentabilita aktiv a vlastního kapitálu je porovnána s oborovými průměry.

Tab. 11: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Ukazatele rentability (v %)					
					
Položka	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	0,311	7,385	2,300	0,588	3,688
oborový průměr-C 25	4,790	8,840	8,050	11,980	10,890
oborový průměr-F 43	3,320	7,600	4,360	5,370	7,310
ROE	4,520	8,363	4,926	5,741	6,717
oborový průměr-C 25	6,450	13,470	11,380	17,060	15,330
oborový průměr-F 43	3,940	9,750	4,690	5,990	7,490
ROS	2,277	4,016	2,471	2,954	2,361

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, Return on Equity) ukazuje míru ziskovosti vlastního kapitálu, proto je to důležitý ukazatel pro vlastníky společnosti. Výsledek

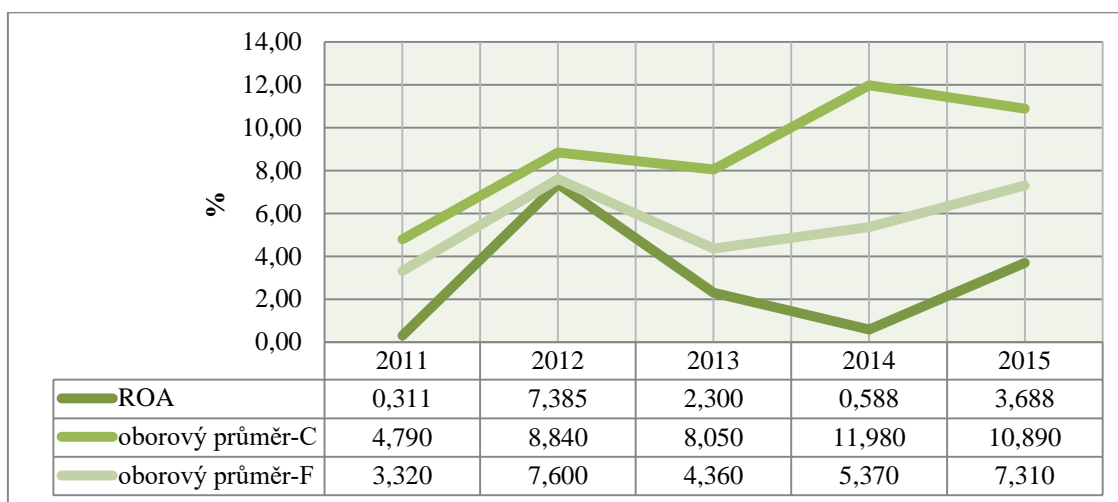
tohoto ukazatele by měl být vyšší než procento úročení dlouhodobých vkladů. Ve výpočtu je čistý zisk (neboli EAT) poměřován s vlastním kapitálem.



Graf 7: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Na grafu č. 7 vidíme, že z roku 2011 na 2012 ukazatel skokově vzrostl, v roce 2013 nastal propad a do konce sledovaného období má mírně rostoucí trend. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat nad 3%, což společnost splňuje v celém sledovaném období. Na grafu je ukazatel porovnán s oborovým průměrem pro kovovýrobu a stavební činnost. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti po celé období kopíruje hodnoty oborového průměru pro specializované stavební činnosti - sekce F, oddíl 43.

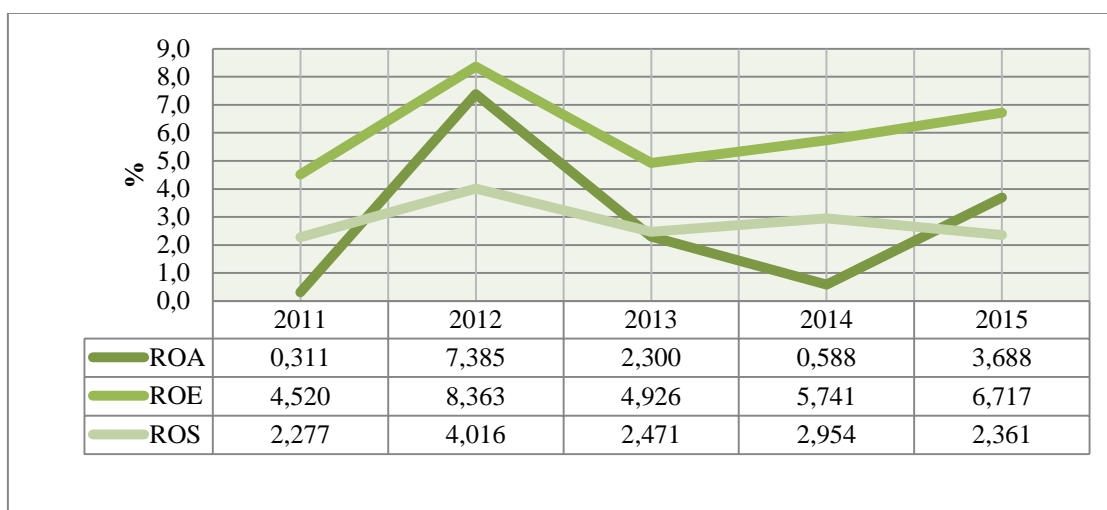
Rentabilita aktiv (ROA, Return on Assets) měří produkční sílu podniku. Poměruje zisk (EBIT) s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Na grafu č. 8 vidíme, že vývoj ukazatele je podobný rentabilitě vlastního kapitálu. Nejvýše se rentabilita aktiv vyšplhala v roce 2012 (7,4%). Následuje klesání o 7,3 procentního bodu na hodnotu 0,6% v roce 2014. V posledním sledovaném roce zaznamenáváme opětovný nárůst na 3,7%.



Graf 8: Rentabilita aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Ukazatel rentability aktiv je v porovnání s oborovými hodnotami podprůměrný. Na hodnoty oboru dosáhl pouze v roce 2012.

Rentabilita tržeb (ROS, return on sales) měří výši marže společnosti. Vyjadřuje podíl ziskové přírážky neboli marže na celkových tržbách. Hodnota tohoto ukazatele je velmi závislá na odvětví a pohybuje se od 2% do cca 50%.



Graf 9: Rentabilita tržeb (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Rentabilita tržeb se ve sledovaném období pohybovala od 2,3-4%. Nejnižších hodnot ukazatel dosahoval opět v roce 2011. Na maximum dosáhl v roce 2012, následovně poklesl na 2,5% a jeho výše už se výrazně neměnila až do roku 2015.

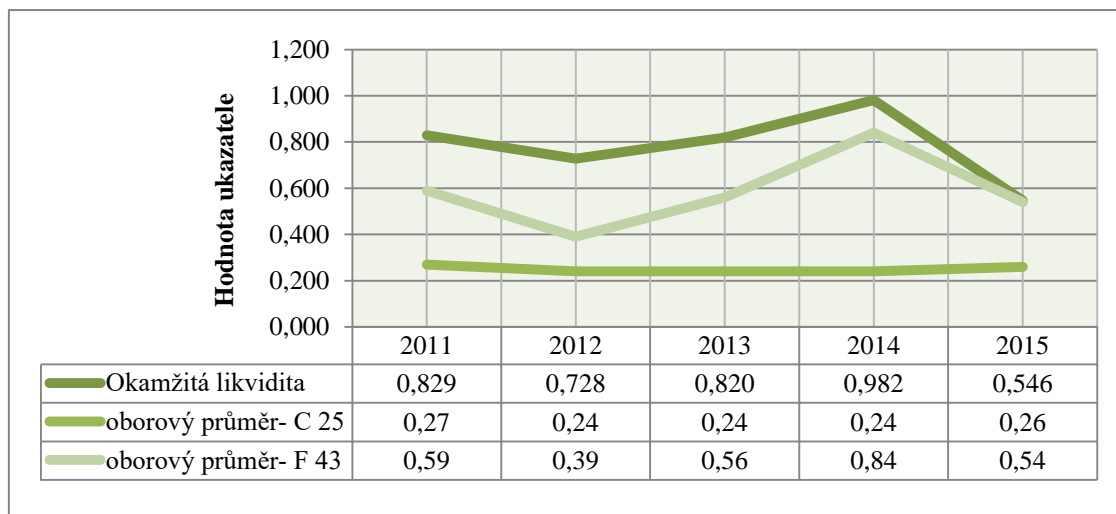
Ukazatele likvidity

Likvidita obecně znamená schopnost přeměnit majetek na prostředky, které je možné použít na úhradu závazků. Ukazatel likvidity tedy stanovuje míru schopnosti podniku uhradit své závazky. Dělí se na okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu.

Tab. 12: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Likvidita LIKO-S					
Položka	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná	2,044	2,071	2,009	2,076	1,461
oborový průměr- C 25	0,71	0,68	1,72	1,83	1,87
oborový průměr- F 43	2,24	2,14	2,27	3,27	2,68
Pohotová	1,825	1,789	1,808	1,760	1,167
oborový průměr- C 25	1,01	1,03	1,16	1,18	1,18
oborový průměr- F 43	1,96	1,9	2,02	2,93	2,4
Okamžitá	0,829	0,728	0,820	0,982	0,546
oborový průměr- C 25	0,27	0,24	0,24	0,24	0,26
oborový průměr- F 43	0,59	0,39	0,56	0,84	0,54

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně, cash ratio) pracuje jen s nejlíkvidnějšími položkami a to penězi v hotovosti, penězi na účtech v bankách a volně obchodovatelnými cennými papíry a šeky. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 1,1. Ukazatel byl porovnán s oborovým průměrem.

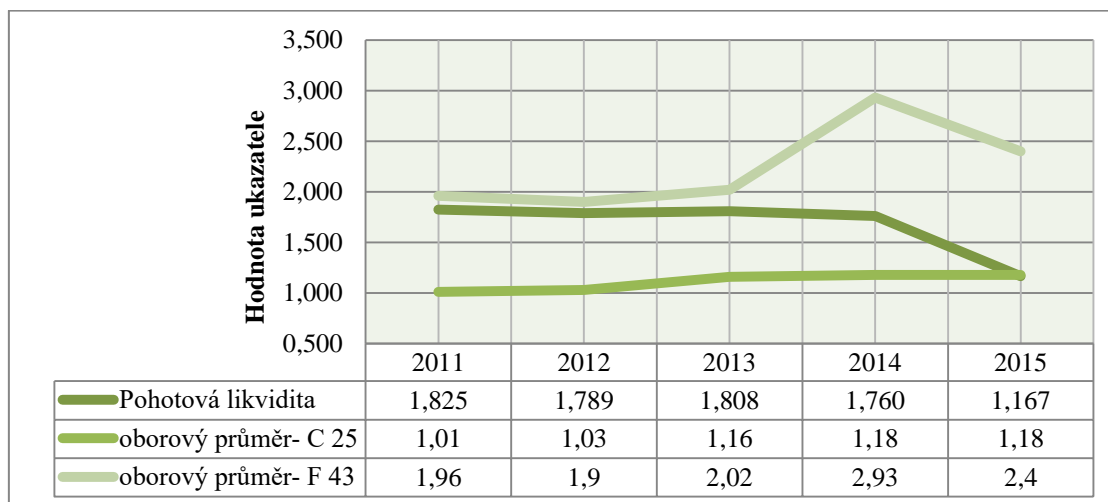


Graf 10: Okamžitá likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Oběžná likvidita v období 2011-2012 mírně klesla, následující 3 roky postupně vzrůstala. V posledním sledovaném roce nastal propad na hodnotu 0,546. Ukazatel se ve sledovaném období pohyboval v hodnotách od 0,546-0,982, což splňuje doporučené rozmezí. Hodnoty se v rámci celého období pohybují nad oborovým průměrem. Na grafu č. 12 vidíme, že hodnota ukazatele kopírovala trend oborového průměru pro Specializované stavební činnosti - sekce F, oddíl 43.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně, acid test)

Pohotová likvidita vyjadřuje kolikrát pohledávky a krátkodobý finanční majetek pokrývají krátkodobé cizí zdroje. U pohotové likvidity platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel. To znamená, že je podnik schopný se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel odprodat svoje zásoby. Doporučená hodnota je 1-1,5. Vyšší hodnota ukazatele je dobrá pro věřitele - podnik zadržuje příliš peněžních prostředků. Naopak nižší hodnota je přívětivější pro investory a manažery, ale také může znamenat platební neschopnost podniku.

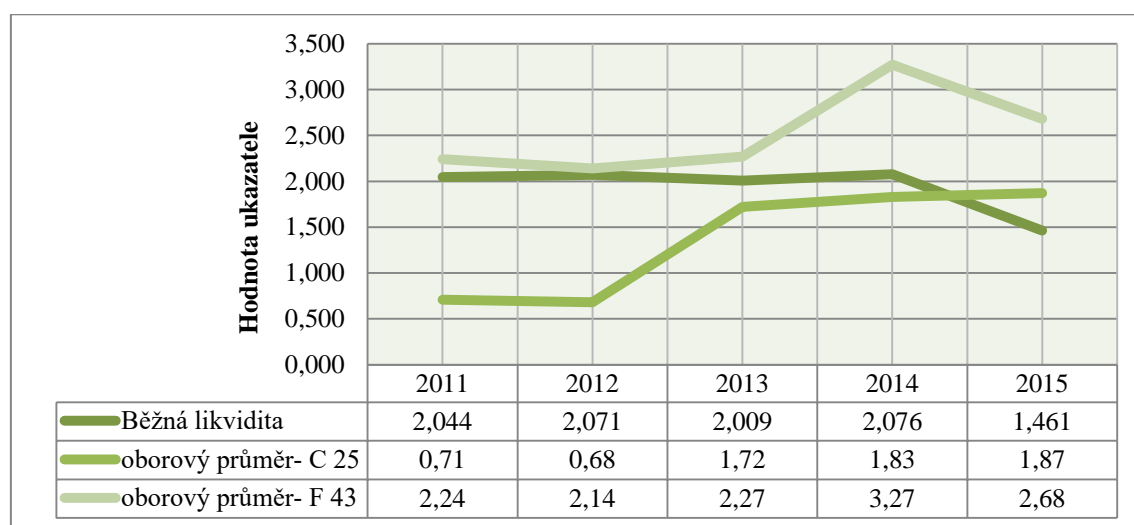


Graf 11: Pohotová likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Pohotová likvidita si v období 2011-2014 udržovala hodnotu v rozmezí 1,7-1,8. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele klesla na 1,2. Doporučené rozmezí 1-1,5, bylo dodrženo tedy až v roce 2015. V období 2011-2012 se hodnota pohybovala nad doporučeným rozmezím, což je příznivé pro věřitele. Pro podnik to znamená zadržování zbytečně velkého množství peněžních prostředků a naznačuje neefektivní

hospodaření s kapitálem. Vývoj tohoto ukazatele do roku 2013 kopíroval hodnoty oborové průměru pro Specializované stavební činnosti - sekce F, oddíl 43. Od roku 2013 však, oproti tomuto oborovému průměru, klesal a v roce 2015 dokonce klesl až na hodnoty oborového průměru pro Výrobu kovových konstrukcí - sekce C, oddíl 25.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně, current ratio) vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, jak moc schopný je podnik uspokojit své věřitele, v případě, že promění všechna oběžná aktiva na peníze. Rozmezí pro tento ukazatel je 1,5 – 2,5.




Graf 12: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Běžná likvidita se v období 2011-2014 pohybovala v rozmezí 2,00- 2,08. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele klesla na 1,45. Doporučené rozmezí 1,5-2,5, tedy bylo dodrženo takřka po celé sledované období. Vývoj tohoto ukazatele, stejně jako u likvidity pohotové, do roku 2013 kopíroval hodnoty oborového průměru pro Specializované stavební činnosti- sekce F, oddíl 43. Od roku 2013 klesal k hodnotám oborového průměru pro Výrobu kovových konstrukcí - sekce C, oddíl 25. V posledním sledovaném roce se dostal dokonce pod tento průměr.

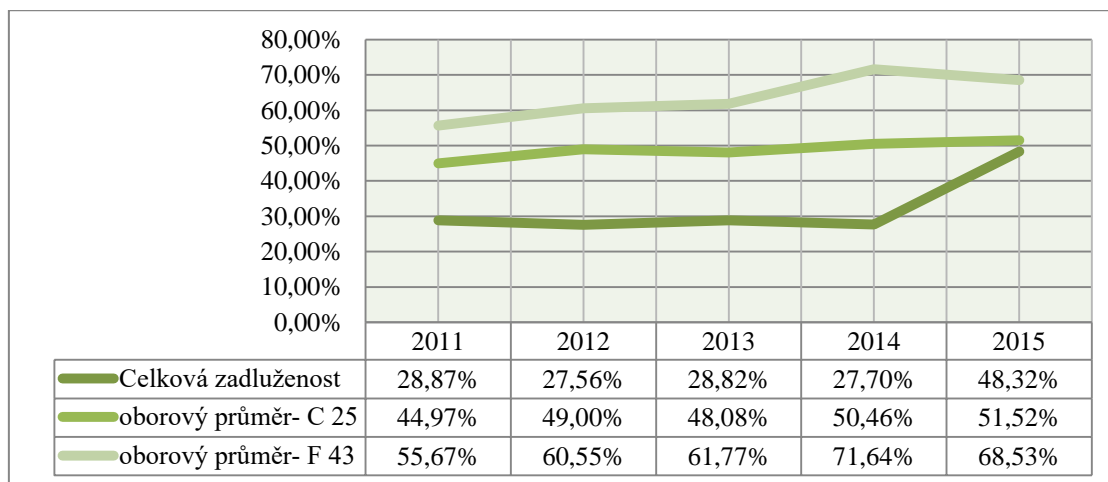
Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám přináší informace týkající se úvěrového zatížení firmy. Měří tedy, jak podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je schopný hradit své závazky.

Tab. 13: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Ukazatele zadluženosti					
Položka	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	28,87%	27,56%	28,82%	27,70%	48,32%
oborový průměr- C 25	44,97%	49,00%	48,08%	50,46%	51,52%
oborový průměr- F 43	55,67%	60,55%	61,77%	71,64%	68,53%
Koeficient samofinancování	70,24%	72,26%	70,97%	71,39%	51,72%
Úrokové krytí (krát)	9,5	522,2	1112,5	885,0	89,4

Celková zadluženost (debt ratio) vyjadřuje, z jaké části jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Věřitelé preferují nižší ukazatel celkové zadluženosti. Naopak vlastníci preferují vyšší finanční páku, aby znásobily svoje výnosy. Doporučená hodnota je 50% vlastních zdrojů.

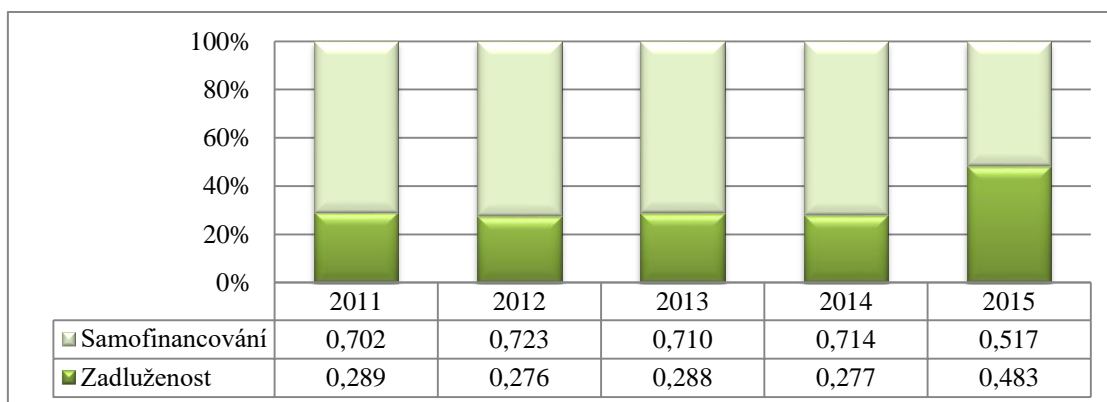


Graf 13: Celková zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Koeficient samofinancování vyjadřuje, z jaké části jsou aktiva podniku financována penězi vlastníků. Majetek podniku je financován vlastními a cizími zdroji, proto součet hodnot ukazatelů zadluženosti a míry samofinancování musí být roven 100 %.

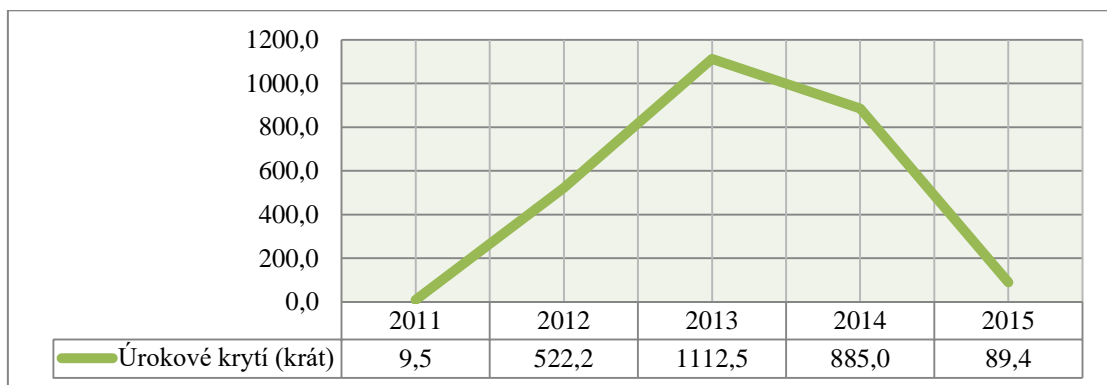
Společnost LIKO-S, a.s. si v období 2011-2014 držela celkovou zadluženost těsně pod 30%. Tato strategie dává společnosti větší jistoty. V posledním roce se poměr cizích

zdrojů na aktivech zvýšil na 48,32%, kdy už lze mluvit o vyrovnaném financování podle tzv. zlatého pravidla financování. Na grafu č. 13 můžeme vidět, že hodnoty oborového průměru se pohybovaly výrazně výše.



Graf 14: Financování aktiv podniku (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Úrokové krytí (interest coverage) vypovídá o tom, kolikrát zisk převyšuje úroky. Obecně platí, že úroky by měly být pokryty ziskem 3x až 8x. Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím vyšší je jeho schopnost platit náklady spojené s využíváním cizího kapitálu.



Graf 15: Úrokové krytí (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Tento ukazatel nabývá ve sledovaném období velmi vysokých hodnot. Tento jev je způsoben zvyšujícím se Ebitem v čitateli a velmi nízkou hodnotou nákladových úroků ve jmenovateli výpočtu. Tento ukazatel je významný při financování cizími úročenými zdroji, což není případ analyzované společnosti. Společnost se dávala přednost financování z vlastních zdrojů, jak již bylo objasněno v předešlém ukazateli.

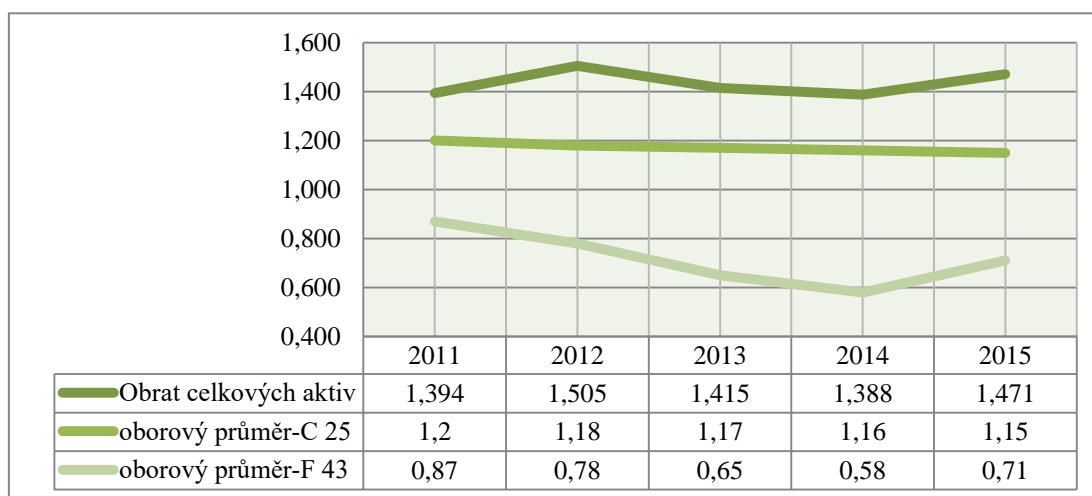
Ukazatele aktivity

Ukazateli aktivity sledujeme schopnost podniku využívat majetek. Tedy jak podnik využívá svá aktiva, zda disponuje nevyužívanými kapacitami, zda má firma dostatek produktivních aktiv.

Tab. 14: : Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Ukazatele aktivity LiKO-S					
Položka	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1,394	1,505	1,415	1,388	1,471
oborový průměr-C 25	1,2	1,18	1,17	1,16	1,15
oborový průměr-F 43	0,87	0,78	0,65	0,58	0,71
Doba obratu pohledávek	69	62	56	46	43
Doba obratu zásob	23	20	25	16	15
Doba obratu závazků	57	45	50	54	43

Obrat celkových aktiv (total assets turnover) vyjadřuje, kolikrát tržby pokrývají celková aktiva. Pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1,6 – 3,0.



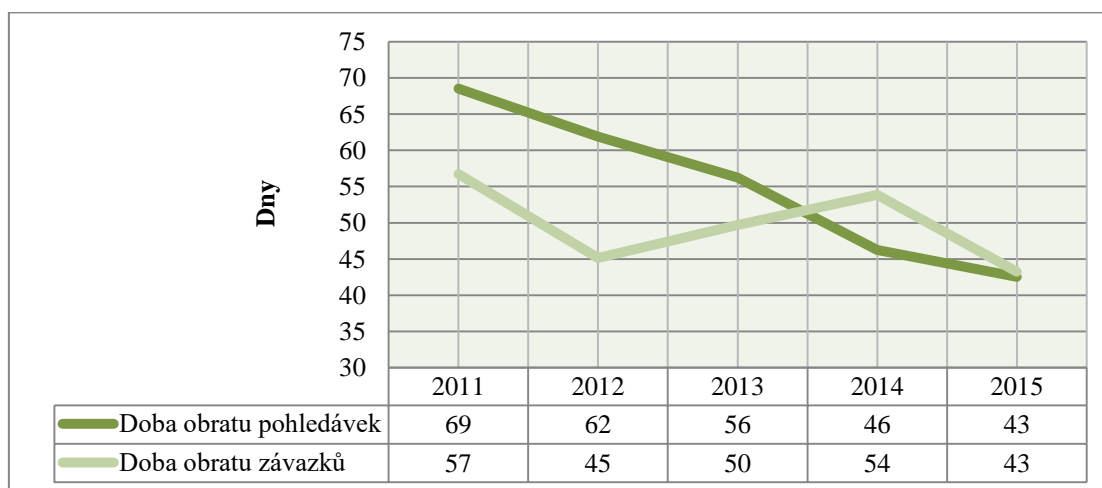
Graf 16: Obrat celkových aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Ukazatel ve sledovaném období neprodělal skokové změny, jeho hodnota se pohybovala v rozmezí 1,38 - 1,51. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2012. Obratovost aktiv se držela těsně pod doporučeným rozmezím 1,6-3. Pro společnost to znamená, že má dostatek majetku, ale není schopna ho efektivně využívat - disponuje nevyužívanými kapacitami. Nevyužitá aktiva dávají vznik zbytečným nákladům. Při

hodnotách menších než 1,5 je na místě zvážit snížení celkových aktiv. V porovnání s oborovým průměrem si společnost stojí dobře, obě činnosti v rámci sledovaného období vykazovaly obratovost aktiv řádově menší.

Doba obratu pohledávek (average collection period) vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktur odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Po tuto dobu poskytuje společnost svým odběratelům tzv. obchodní úvěr. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 30 do 60 dnů a zároveň by doba obratu pohledávek měla být kratší než doba obratu závazků.

Doba obratu závazků (payables turnover ratio) je naopak doba, která uplyne od nákupu zboží do platby za tento nákup. V tomto případě, jde o čerpání obchodního úvěru od dodavatelů společnosti. Doporučená hodnota je mezi 30 až 60 dnů a ideálně by měla být vyšší než doba obratu pohledávek.

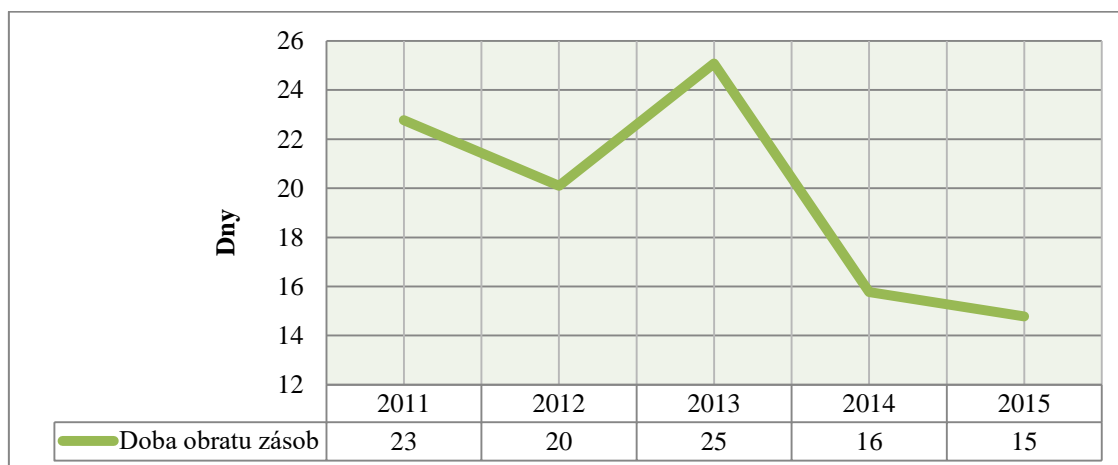


Graf 17: Doba obratu pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Při vzájemném porovnání doby obratu pohledávek a závazků můžeme vidět, že v období 2011-2013 je doba obratu závazků kratší než doba obratu pohledávek. To znamená, že společnost platila své závazky dříve, než sama dostala zaplacenou za pohledávky. Jinými slovy společnost v tomto období poskytovala bezplatný obchodní úvěr svým odběratelům. V roce 2014 se pak stav obrátil, doba obratu pohledávek byla o 8 dnů delší než doba obratu závazků. V posledním sledovaném roce můžeme vidět

vyrovnání obou obrátů na 43 dnech. Za pozitivní můžeme považovat vývoj obou dob obrátů, obě doby mají snižující se trend.

Doba obratu zásob (inventory turnover ratio) udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby uskladněny v podniku, do doby jejich prodeje. Pro podnik je důležité, aby se zásoby obracely co nejrychleji, tedy aby doba obratu byla co nejkratší.



Graf 18: Doba obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Doba obratu zásob ve sledovaném období kolísala. V rámci námi sledovaného období klesla z 23 dnů na 15. Jediným výkyvem v klesajícím trendu byl rok 2013, kdy vzrostla hodnota tohoto ukazatele na 25 dní. To bylo zapříčiněno naskladněním řádově většího množství materiálu. Cílem společnosti je tento ukazatel naopak snižovat, což se povedlo v následujících dvou letech.

4.7 Analýza provozních ukazatelů

Provozní (výrobní) ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Pro sledovanou společnost budou vypočteny ukazatele pro hodnocení výkonnosti pracovníků a nákladovou náročnost.

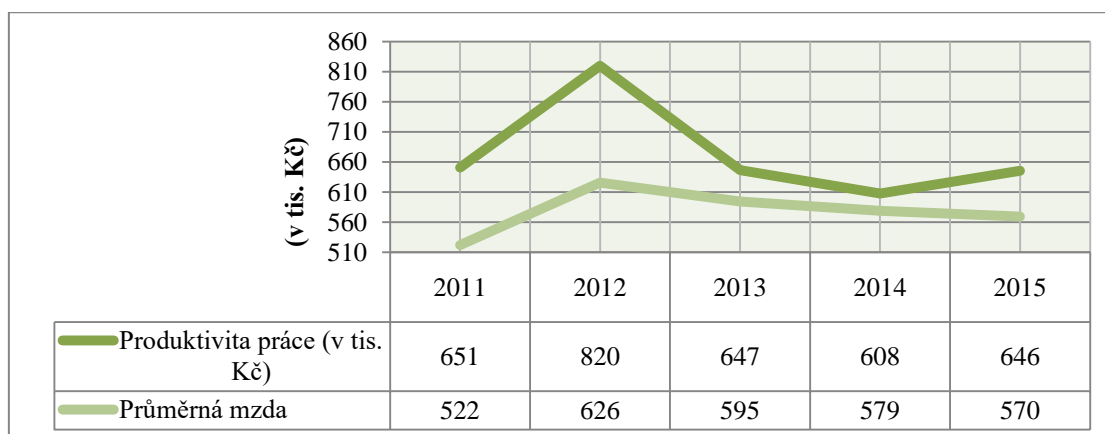
Produktivita práce z přidané hodnoty se používá pro hodnocení výkonnosti pracovníků. Ukazuje nám, kolik z přidané hodnoty připadá na hlavu zaměstnance neboli kolik korun každý zaměstnanec společnosti přináší. Doporučené hodnoty u tohoto ukazatele dané nejsou, ale růst hodnot v čase je vítán. Jak můžeme vidět na grafu č. 15, produktivita práce se pohybovala v rozmezí 651-820 tis. Kč. Nejvyšších hodnot dosáhla

v roce 2012, když na jednoho zaměstnance připadalo 820 tis. Kč. Po tomto roce měl trend vývoje spíše klesající tendenci. Na konci sledovaného období byla produktivita práce 646 tis. Kč. Toto klesání, je způsobeno přijímáním nových zaměstnanců a poklesem tržeb za vlastní výrobky a služby, které způsobí i následný pokles přidané hodnoty.

Tab. 15: Hodnocení výkonnosti pracovníků (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Hodnocení výkonnosti pracovníků LIK-S					
	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota (v tis. Kč)	79 384	112 304	98 295	101 501	120 069
Počet zaměstnanců	122	137	152	167	186
Produktivita práce (v tis. Kč)	651	820	647	608	646


Na grafu č.19 vidíme, že v roce 2013 produktivita práce klesá a její klesání je výrazně rychlejší než klesání průměrné mzdy. Až v roce 2015 se tento trend otáčí.



Graf 19: Vývoj produktivity práce (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.).

Nákladová náročnost sleduje, kolika procentům tržeb odpovídá sledovaná položka nákladů. Pro společnost je v tabulce vypočtena mzdová a materiálová náročnost. Je žádoucí, aby hodnota ukazatele s časem klesala. V Tabulce č. 16 můžeme vidět, že trend obou náročností má opačný vývoj, oba ve sledovaném období rostou. Mzdová náročnost se pohybuje v rozmezí 19-24%. Materiálová náročnost se pohybuje od 44-47%. Nejde o závratné růst, ale hodnota blížící se k 50% znamená, že polovinu z tržeb v rámci sledovaného období zabírají náklady na pořízení materiálu a spotřeba energie.

Tab. 16: Nákladová náročnost (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Nákladová náročnost (v tis. Kč)						
	2011	2012	2013	2014	2015	
Spotřeba materiálu a energie	150 065	200 823	190 327	195 543	201 648	
Osobní náklady	63 719	85 745	90 373	96 740	105 956	
Tržby	342 079	435 653	410 204	416 911	433 314	
Mzdová náročnost	19%	20%	22%	23%	24%	
Materiálová náročnost	44%	46%	46%	47%	47%	


4.8 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Pomocí soustav poměrových ukazatelů můžeme komplexně posoudit finanční situace podniku. Sledovanou společnost posoudíme pomocí Altmanova modelu a Indexu IN05.

Z-skóre (Altmanův model) Jedná se o jeden z nejznámějších a nejpoužívanějších bankrotních modelů. Dává nám představu o finanční situaci podniku pomocí součtu pěti vybraných poměrových ukazatelů. Každý z ukazatelů má pro tento výpočet svou váhu - koeficient. Součinem koeficientu s ukazatelem vznikají hodnoty X_{1-5} . Z-skóre se hodnotí pomocí stupnice:

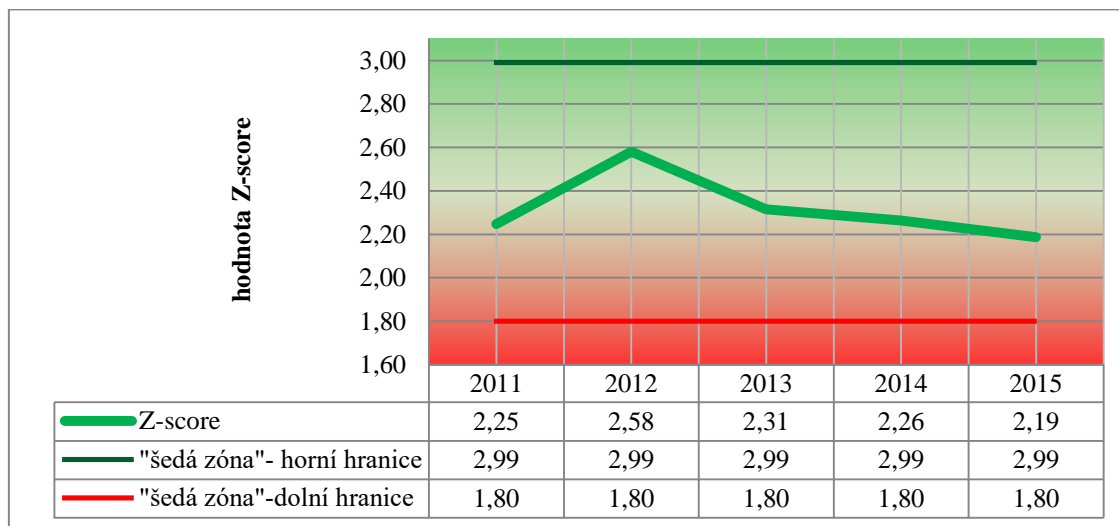
- hodnoty vyšší než 3...finanční zdraví
- hodnoty 1,8-2,99...šedá zóna
- hodnoty menší než 1,79...podniku hrozí bankrot.
-

Tab. 17: Altmanovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Altmanovo Z-score							
	váha	2011	2012	2013	2014	2015	
x1= ČPK/Aktiva	0,717	0,296	0,284	0,283	0,299	0,162	
x2= Nerozdělený zisk/Aktiva	0,847	0,628	0,637	0,623	0,644	0,435	
x3= EBIT/Aktiva	3,107	0,003	0,074	0,023	0,006	0,037	
x4=Vlastní kapitál/Cizí zdroje	0,42	0,245	0,250	0,239	0,240	0,146	
x5= Tržby/Aktiva	0,998	1,394	1,505	1,415	1,388	1,530	
Z-score		2,248	2,580	2,315	2,264	2,187	

Dle výsledků v tabulce č. 17 byl vytvořen graf vývoje hodnot Z-skóre. Na něm můžeme pozorovat vývoj finančního zdraví podniku ve sledovaném období 2011-2015. V celém sledovaném období se společnost pohybovala v tzv. šedé zóně. Znamená to, že má

určité finanční problémy, ale tento stav není vyhraněný do takové míry, aby jím byl předpovězen bankrot. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2012, kdy se hodnota Z-skóre vyšplhala na 2,58. Ani u tohoto stavu se nedá společnosti predikovat přežití. V dalších letech mělo Z-skóre sestupnou tendenci. V posledním roce jeho hodnota klesla na minimum v rámci sledovaného období.



Graf 20: Vývoj Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Index IN05

Index IN05 je dalším bankrotním modelem pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného souhrnného koeficientu. Byl upraven pro specifické české prostředí, a proto je považován za nejvhodnější. Je uváděna 80 % úspěšnost predikce bankrotu. Výsledný index se hodnotí pomocí stupnice:

- hodnoty vyšší než 1,60...podnik tvoří hodnotu
- hodnoty 0,90-1,59...šedá zóna
- hodnoty nižší než 0,89...podnik spěje k bankrotu (5, s. 190).

Tab. 18: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Index IN05		LIKO-S				
	váha	2011	2012	2013	2014	2015
x1=Aktiva/cizí zdroje	0,13	0,450	0,472	0,451	0,469	0,269
x2= EBIT/nákladové úroky	0,04	0,360	0,360	0,360	0,360	0,360
x3= EBIT/aktiva	3,97	0,012	0,293	0,091	0,023	0,146
x4=Výnosy/aktiva	0,21	0,303	0,343	0,334	0,333	0,357
x5= Oběžná aktiva/ (krát. závazky +krát. bank. úvěry)	0,09	0,184	0,186	0,181	0,187	0,131
IN05		1,31	1,65	1,42	1,37	1,26

V indexu IN05 dopadla společnost mírně lépe než u Altmanova modelu. Graf č. 21 nám ukazuje, že index vychází po celé sledované období v horní části šedé zóny. V roce 2012 se společnosti dokonce podařilo dostat mírně nad hranici šedé zóny, dosáhla indexu 1,65. Následující roky má index obdobný trend jako Altmanovo Z-skóre.

Ukazatel X_2 musel být omezen na maximální hodnotu 9. Společnost má velice nízké nákladové úroky, které způsobily jeho řádově vyšší hodnoty.

V posledním roce jeho hodnota klesla na minimum v rámci sledovaného období. Finanční zdraví dle indexu IN05 je doporučeno predikovat na maximálně 2 roky dopředu. Můžeme tedy říci, že podle výsledků z roku 2015 má společnost 50% pravděpodobnost, že zkrachuje, nicméně na 70% bude v dalších dvou letech svým vlastníkům tvořit další hodnotu.



Graf 21: Vývoj IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

5 SHRnutí VÝSLEDKŮ ANALÝZY

V následující kapitole bude zhodnocena situace podniku LIKO-S, a.s. Na závěr bude provedena SWOT analýza, která povede na jednotlivá doporučení pro sledovanou společnost.

Analýza rozvahových položek nám ukázala, že bilanční suma mírně rostla až do roku 2014, v roce 2015 došlo k jejímu snížení. V aktivech tento výkyv způsobilo snížení KFM o 33,6 % (27,6 mil. Kč). V pasivech se snížil VH minulých let o 37,2 % (67,7 mil. Kč).

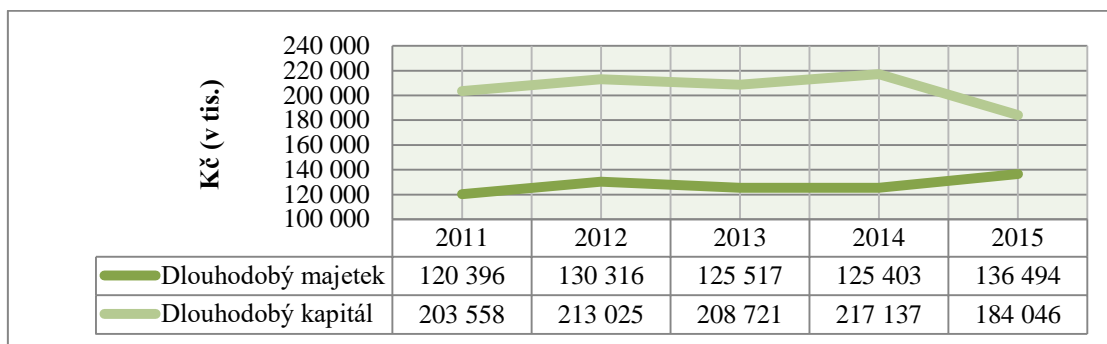
V aktivech po celé sledované období převažovala oběžná aktiva (51-57%) nad dlouhodobým majetkem (41-48%). Nejvýznamnějšími položkami aktiv jsou položky DHM (průměrně 30% a roste), krátkodobé pohledávky (průměrně 25% a klesá) a KFM (průměrně 20%).

V pasivech v období 2011-2014 převažovaly vlastní zdroje (70%) nad cizími (30%). V posledním roce se jejich poměr takřka vyrovnal. Nejvýznamnějšími položkami v pasivech rozvahy jsou HV minulých let (40%-60%) a krátkodobé závazky (26-35%). Další výraznou změnou v pasivech je růst dlouhodobých závazků, jejich hodnota se pohybovala okolo 1% a v posledním roce vzrostla na 13%.

Z vertikální analýzy VZZ na první pohled můžeme říci, že sledovaný podnik je výrobní. Většinu výnosů podniku tvoří po celé sledované období výkony (86 % - 99 %). Výkonová spotřeba tvoří ve sledovaném období 72 % -76 % z výnosů. V rámci sledovaného období měla společnost kolísavé výsledky. Skokovým obdobím byl rok 2012. V něm se výsledek hospodaření skoro zdvojnásobil.

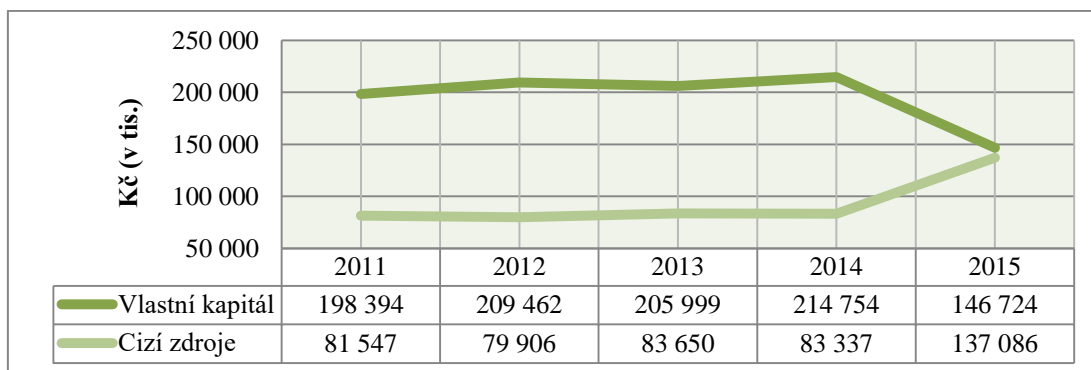
Zlaté bilanční pravidlo - porovnáním dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu (vlastní kapitál + dl. závazky + dl. úvěry) vidíme časovou nesladěnost umístění zdrojů v majetku. Ideální by byla rovnost těchto položek, kdy by dlouhodobá pasiva kryla jen dlouhodobá aktiva. Ze situace našeho podniku je jasné, že část dlouhodobých pasiv financuje i oběžný majetek. Může se jednat o nákup zásob z dlouhodobých zdrojů nebo poskytování obchodního úvěru pro své odběratele, případně hromadění zdrojů na

bankovním účtu. Jedná se o tzv. konzervativní financování. Což je sice méně rizikové, ale zbytečně drahé a brzdí rozvoj společnosti.



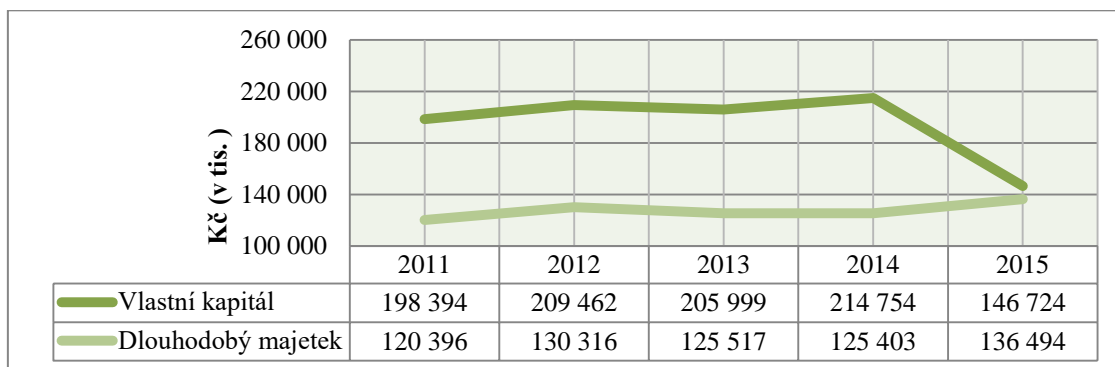
Graf 22: Zlaté bilanční pravidlo (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Pravidlo vyrovnaní rizika - společnost má celé sledované období více vlastního kapitálu než cizího. Pravidlo je zde splněno. Nicméně pozitivní je i klesání vlastního kapitálu v roce 2015, když přihlédneme k tomu, že jde o nejdražší zdroj financování.



Graf 23: Pravidlo vyrovnaní rizika (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Pari pravidlo - vlastního kapitálu by ideálně mělo být méně než dlouhodobého majetku, aby se vytvořil prostor pro financování dlouhodobými cizími zdroji. Toto pravidlo společnost nesplňuje, naznačuje neefektivní hospodaření s kapitálem. V posledním roce vidíme skokové zlepšení.



Graf 24: Pari pravidlo (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

Rozdílové ukazatele

Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu signalizuje finanční stabilitu podniku. Čím větší je ČPK podniku, tím více by měl být schopen uhradit své finanční závazky. V období roku 2013-2014 jeho hodnota roste. V roce 2015 došlo k propadu, který byl způsoben snížením oběžných aktiv.

Rentabilita

ROE – Výnosnost kapitálu vloženého vlastníky se pohybuje v rozmezí 4,5-8,3 %. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat nad 3%, což společnost splňuje v celém sledovaném období. Společnost dosahuje stejných výsledků jako oborový průměr pro specializované stavební činnosti. V porovnání s výsledky pro výrobu kovových konstrukcí (11-17%) je společnost hluboce pod průměrem.

ROA – Výnosnost aktiv se pohybuje v rozmezí 0,3-7,3%. Nejvyšších hodnot společnost dosáhla v roce 2012, pouze v tomto roce dosáhla na oborový průměr. V ostatních letech byla společnost v rámci ziskovosti aktiv podprůměrná.

Likvidita

Okamžitá likvidita se ve sledovaném období pohybovala v hodnotách od 0,5-1, což splňuje doporučené rozmezí (0,2-1,1). Hodnoty byly v rámci celého období nad oborovými průměry.

Hodnota pohotové likvidity se pohybovala nad doporučeným rozmezím (1-1,5), což je příznivé pro věřitele. Pro podnik to znamená zadržování zbytečně velkého množství peněžních prostředků v KFM a naznačuje neefektivní hospodaření s kapitálem. Vývoj tohoto ukazatele do roku 2013 kopíroval hodnoty oborové průměru pro specializované stavební činnosti. Od roku 2013 však, oproti tomuto oborovému průměru klesal. V porovnání s oborovým průměrem pro výrobu kovových konstrukcí byla firma většinu sledovaného období nadprůměrná.

Běžná likvidita se v období 2011-2014 pohybovala v rozmezí 2,00- 2,08. V posledním sledovaném roce hodnota ukazatele klesla na 1,45. Doporučené rozmezí 1,5-2,5, tedy bylo dodrženo takřka po celé sledované období. Společnost dosahuje lepších výsledků než oborový průměr pro specializované stavební činnosti. Vývoj tohoto ukazatele do roku 2013 kopíroval hodnoty oborové průměru pro výrobu kovových konstrukcí. Od roku 2013 je pod průměrem.

Ukazatele zadluženosti

Společnost držela celkovou zadluženost těsně pod 30%. Tato strategie dává společnosti větší jistoty, bohužel na úkor možnosti zvýšení rentability vlivem působení finanční páky. V posledním roce se poměr cizích zdrojů na aktivech zvýšil na 48,32%, kdy už lze mluvit o vyrovnaném financování podle tzv. zlatého pravidla financování.

Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv má společnost v rozmezí 1,3-1,5. Porovnání s oborovými průměry je to velice dobrý výsledek. Doporučené rozmezí je však 1,6-3. To, že na něj společnost nedosahuje, nám napovídá, že společnost má sice dostatek majetku, ale není schopna ho efektivně využívat - disponuje nevyužívanými kapacitami. Nevyužitá aktiva dávají vznik zbytečným nákladům.

Při vzájemném porovnání doby obratu pohledávek a závazků můžeme vidět, že v období 2011-2013 je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. To znamená, že společnost platila své závazky dříve, než sama dostala zaplacení za pohledávky. Jinými slovy společnost v tomto období poskytovala bezplatný obchodní úvěr svým odběratelům. Tento fakt naznačuje absenci řízení pohledávek, nižší

vyjednávací sílu vůči odběratelům (vstup na nový trh) nebo nižší vyjednávací sílu vůči dodavatelům (omezený výběr dodavatelů). V následujících letech se doby obratu pohledávek a závazků vyrovnaly.

Z-skóre (Altmanův model)

Dle Altmanova modelu se v celém sledovaném období společnost pohybovala v tzv. šedé zóně. Znamená to, že má určité finanční problémy, ale tento stav není vyhraněný do takové míry, aby jí byl předpovězen bankrot. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2012. V dalších letech mělo Z-skóre sestupnou tendenci. V posledním roce jeho hodnota klesla na minimum v rámci sledovaného období.

Index IN05

V indexu dopadla společnost mírně lépe než u Altmanova modelu. V roce 2012 se společnosti dokonce podařilo dostat mírně nad hranici šedé zóny. V následujících letech má index obdobný trend jako Altmanovo Z-skóre. Můžeme tedy říci, že podle výsledků z roku 2015 má společnost 50% pravděpodobnost, že zkrachuje, nicméně na 70% bude v dalších dvou letech svým vlastníkům tvořit další hodnotu.

5.1 Shrnutí výsledků prostřednictvím SWOT matice

Zjištěné informace o podniku a výsledky analýz jsou níže shrnuty v rámci SWOT analýzy do tabulky č. 19.

Tab. 19: SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů LIKO-S, a.s.)

SWOT ANALÝZA		LIKO-S	
SILNÉ STRÁNKY (STRENGTHS)		SLABÉ STRÁNKY (WEAKNESSES)	
➤ Dlouholetá tradice na trhu		➤ Nízká výnosnost aktiv	
Certifikace výroby a řízení podniku		Vysoká okamžitá likvidita	
Vlastní vývojové oddělení		Doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků	
Snížování doby obratu zásob		Snížující se produktivita práce	
Reprezentativní webové stránky		Rostoucí mzdová náročnost	
Podnikání ve více tržních segmentech		Rostoucí materiálová náročnost	
Nízká míra zadluženosti		Neefektivní financování- hromadění zisku	
Dostatek likvidních peněžních prostředků			
PŘÍLEŽITOSTI (OPPORTUNITIES)		HROZBY (THREATS)	
➤ Proniknutí na nové trhy v zahraničí		➤ Vstup nových konkurentů na trh	
Získání nových zakázek v ČR		Ztráta zákazníků z důvodů reklamací	
Zajištění věrnosti zákazníků		Nesolventnost odběratelů	
Rozšíření sortimentu výrobů a služeb		Posílení koruny-vývozce- snížení tržeb	
Vývoj nových výrobků			

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Na základě finanční analýzy společnosti LIKO-S, a.s. lze říci, že společnost neměla vážné finanční problémy, které by ji ohrožovaly existenčně. První čtyři sledované roky bylo vedení konzervativní, orientované na bezrizikové financování. V posledním roce jsou již vidět první snahy o efektivnější řízení financování. Oblasti, kterým by společnost měla i nadále věnovat pozornost jsou podrobně rozebrány níže.

Řízení pohledávek

Z analýzy vyplynulo, že LIKO-S, a.s. měl dobu obratu pohledávek delší než dobu obratu závazků. Největší rozdíl byl 17 dní v roce 2012. Tento negativní jev je častý u nových společností, které ještě nemají stabilní pozici na trhu a nemají možnost smlouvat o dobách splatnosti. Obrat pohledávek nám ukazuje průměrnou dobu, po kterou společnost poskytovala svým odběratelům bezplatný dodavatelský úvěr. Průměrně se jednalo o 55 dnů. Jakým způsobem může v budoucnu společnost inkasování pohledávek řídit je popsáno v následujících opatřeních.

Před zavedením podobných opatření je vhodné zmapovat praxi konkurence v oboru. Není naším záměrem konkurenční firmy zvýhodnit našimi přísnějšími podmínkami. Zmapování konkurence je vhodné také proto, abychom nevědomky nenabízeli nadstandard v oboru.

- **Upřednostňování plateb v hotovosti**

Nejrychlejším inkasem je dozajista placení v hotovosti při převzetí výrobků nebo díla. Tato cesta je limitována výškou faktury. Společnost může například vyžadovat faktury do 10 000 Kč platit hotově, nad tento strop si zákazník zvolí typ platby sám. V případě, že by tímto opatřením hrozila ztráta odběratelů, nabízí se možnost motivace k okamžité platbě v podobě slevy z hodnoty faktury (skonto) nebo slev na příští nákup/zakázku. Společnost by také mohla investovat do nákupu mobilních platebních terminálů, které by umožnily okamžitou platbu pomocí platební karty.

- **Platba předem**

U rizikových zakázek není vždy nutné odstoupení od spolupráce, může být dohodnuta platba předem.

- **Zálohové platby**

Zálohové platby mohou být významným zdrojem kapitálu. Spolu s odloženými platbami za závazky, se jedná o nejlevnější zdroj financování. Zálohy můžeme procentuálně odstupňovat dle rizikovosti zakázky a významnosti odběratele pro společnost. Záloha se u zakázkové výroby zpravidla pohybuje okolo 30-40%. Významně velké zakázky s rizikovými odběrateli by vždy mělo odsouhlasit vedení společnosti.

- **Klasifikace odběratelů**

Podobně jako banka si prověřuje a zařazuje své žadatele o úvěr, tak by i společnost mohla prověřovat své odběratele a dle toho je začlenit do skupin. Doporučila bych ve firmě standardizovat proces prověření před navázáním nových obchodních vztahů a stejně tak prověřit i dosavadní odběratele. I ti, kteří měli roky výbornou platební morálku, mohou být na pokraji platební neschopnosti. Proces by měl začínat prověřením odběratele pomocí centrálního registru dlužníků České republiky (CEDR ČR) a databáze ARES Ministerstva financí, ta souhrnně zpřístupňuje údaje z informačních systémů o ekonomických subjektech. Nalezneme zde databázi obchodního rejstříku, údaje z registru živnostenského podnikání, údaje z registru dotací, údaje z registru plátců DPH nebo údaje z insolvenčního rejstříku. Další krokem by měla být stručná finanční analýza odběratele. Nejvýznamnější pro nás bude likvidita, ukazatel schopnosti platit své závazky. Tu je vhodné doplnit ukazatelem zadluženosti, který nám ukáže, z jakých zdrojů je odběratel financován. Na základě zjištěných informací následuje rozřazení odběratelů do nejméně tří skupin. Každé ze skupin by pak byla přiřazena procentuální výše zálohy dle rizikovosti a také doba splatnosti pohledávky. Tímto standardizovaným procesem eliminujeme riziko pohledávek po splatnosti a můžeme díky souhrnnými ukazatelům, můžeme tyto komplikace dokonce predikovat dopředu.

- **Skonto**

Další cestou, jak motivovat své odběratele k úhradě faktury, je skonto. Jedná se o slevu pro zákazníka při rychlejší platbě. Přínosem skonta je tedy snížení doby obratu pohledávek a snížení rizika jejich nedobytnosti. Negativní je, že skontem snížíme cenu výrobku/ služby. Skonto je na faktuře ve formátu 2/10 netto 60, což znamená, že pokud zákazník zaplatí fakturu do 10 dnů, náleží mu sleva 2%. Číslo 60 pak značí běžnou splatnost, kterou společnost požaduje po svých zákaznících. Sleva je zákazníkovi většinou vrácena dodatečně (5, s. 102).

Aby nebylo skonto pro naši společnost ztrátové, musí platit vztah:

$$HD_s \times (1 + i_t) \geq HD$$

kde:

HD_s - hodnota faktury snižená o skonto,

HD - úplná hodnota faktury,

i_t - přepočtená alternativní výnosová míra, neboli hodnota faktury snižené o skonto, úročená **přepočtenou alternativní výnosovou mírou** a se musí minimálně rovnat úplné hodnotě faktury (27, s. 62).

Koeficient i_t představuje přepočet na počet dnů (T), které uplynou mezi běžnou dobou splatnosti a dobou pro využití skonta:

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

kde:

T - počet dnů, které uplynou mezi běžnou dobou splatnosti a dobou pro využití skonta,

i – alternativní výnosová míra (27, s. 63).

Z výše uvedených vztahů je odvozen výpočet pro **maximální výši sazby skonta** (27, s. 65):

$$i_s = 1 - \frac{HD_s}{HD} = 1 - \frac{\frac{HD}{1+i_t}}{HD} = 1 - \frac{1}{1+i_t} = \frac{i_t}{1+i_t}$$

kde:

i_s = sazba skonta (29, s. 73).

Poslední, co potřebujeme pro výpočet skonta, je alternativní výnosová míra společnosti. Ta se stanovuje pomocí **ratingového modelu stanovení WACC**, tj. metodou přirážek za daná rizika společnosti. WACC se vypočte pomocí vzorce:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS},$$

kde:

r_f – bezriziková výnosová míra,

r_{LA} – přirážka za malou velikost podniku,

r_{PS} – přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} – přirážka za možnou nižší finanční stabilitu (5, s. 71).

Bezrizikovou výnosovou míru stanovíme odhadem dle výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů, pro rok 2015 odpovídá 0,58%. **Přirážka za velikost podniku** je navázána na velikost úplatných zdrojů (UZ) podniku, tj. součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů. Společnost LIKO-S, a.s. má úplatné zdroje v hodnotě 147 mil. Kč. Přirážka se vypočte dle vzorce:

$$r_{LA} = \frac{(3 - UZ)^2}{168,2}$$

Pro LIKO-S, a.s. vychází přirážka za velikost podniku 4,84 %. **Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu** je navázána na ukazatel produkční síly (EBIT/Aktiva), její dostatečnou velikost a předmět činnosti podniku. Pro LIKO-S, a.s. je přirážka stanovena jako průměrná hodnota odvětví, tj. 3,0% (22, s. 158-160).

Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu je vázána na běžnou likviditu, která ukazuje, zda je podnik schopný včas platit své závazky. Běžná likvidita vychází větší než průměr průmyslu a zároveň větší než 1, 25. To znamená, že přirážka bude pro náš podnik nulová (5, s. 72).

Výsledná hodnota WACC pro společnost LIKO-S, a.s. se rovná 8,42%.

Jak už bylo řečeno výše, pro společnost by bylo vhodné zákazníky členit do skupin dle významnosti a spolehlivosti. Každé z těchto skupin pak přidělit určitou splatnost faktur. Například 30, 60 a 90 dnů.

Zákazník se splatností faktur do 30 dní

Této skupině zákazníků bude nabídnuto skonto při platbě do 5 dnů, při platbě pozdější musí být zaplacená plná hodnota faktury. Výpočet bude demonstrován na faktuře o hodnotě 300 000 Kč.

$$i_t = 0,0842 \times \frac{25}{365} = 0,00577$$

$$i_s = \frac{0,00577}{1+0,00577} \times 100 = 0,57 \%$$

Zákazníkům bude nabídnuto skonto 0,57/5 netto 30. Pokud bude faktura zaplacená do 5 dní, zákazníkovi náleží sleva $300\,000 \times 0,57\% = 1\,710$ Kč.

Zákazník se splatností faktur do 60 dní

Této skupině zákazníků bude nabídnuto skonto při platbě do 10 dnů, při platbě pozdější musí být zaplacená plná hodnota faktury. Výpočet bude demonstrován na faktuře o hodnotě 600 000 Kč.

$$i_t = 0,0842 \times \frac{50}{365} = 0,01153$$

$$i_s = \frac{0,01153}{1+0,01153} \times 100 = 1,14 \%$$

Zákazníkům bude nabídnuto skonto 1,14/10 netto 60. Pokud bude faktura zaplacená do 10 dní, zákazníkovi náleží sleva $600\,000 \times 1,14\% = 6\,840$ Kč.

Zákazník se splatností faktur do 90 dní

Této skupině zákazníků bude nabídnuto skonto při platbě do 10 dnů, při platbě pozdější musí být zaplacená plná hodnota faktury. Výpočet bude demonstrován na faktuře o hodnotě 1 500 000 Kč.

$$i_t = 0,0842 \times \frac{80}{365} = 0,01845$$

$$i_s = \frac{0,01845}{1+0,01845} \times 100 = 1,81 \%$$

Zákazníkům bude nabídnuto skonto 1,81/10 netto 90. Pokud bude faktura zaplacená do 10 dní, zákazníkovi náleží sleva $1\,500\,000 \times 1,81\% = 27\,180$ Kč.

- **Využití faktoringové společnosti na odkup pohledávek**

Faktoring je smluvně sjednaný odprodej krátkodobých pohledávek. Tuto služby nabízejí banky nebo faktoringové společnosti, které se odkupem pohledávky stávají novým věřitelem. Nejvýznamnější faktoringové společnosti sdružuje Asociaci faktoringových společností ČR. Jejími členy jsou například společnosti ČSOB Factoring, Factoring ČS, Factoring KB, UniCredit, Raiffeisenbank, Bibby Financial Services (24).

Faktoring je možné pořídit při splnění minimální výše ročního obrátu přes faktoringový účet (pohybuje se okolo 3-20 mil. Kč). Faktoring může být regresní a bezregresní. U regresního faktoringu může být zpětně postihnout prodejce pohledávky, a to v případě, že pohledávka není v regresní lhůtě zaplacená. Bezregresní faktoring znamená, že riziko plně převezme faktoringová společnost. Je tedy jasné, že tato forma faktoringu bude pro společnost nákladnější (24).

Náklady se skládají ze dvou složek: z faktoringového poplatku a úroku, který je účtován z čerpaných částek. Faktoringový poplatek se stanovuje z nominální hodnoty pohledávky a obvykle se pohybuje do 1,5% (u regresivního faktoringu okolo 1%). Výše úroku závisí většinou na úrovni pohyblivé jednoměsíční referenční úrokové sazby mezibankovního trhu pro jednotlivé měny, tedy většinou PRIBOR pro CZK, EURIBOR pro EUR. K této sazbě je přičtena klientská sazba (většinou 2 až 2,5 %) (24).

V prvním kroku společnost vystaví fakturu odběrateli a kopii zašle faktoringové společnosti. Faktoringová společnost vyplatí zálohu ve výši 70-90% fakturované částky, a to do dvou dnů od přijetí faktury. Zbytek fakturované částky doplatí ve chvíli, kdy odběratel zaplatí fakturu. Faktoring může být skrytý a zjevný, kdy odběratel o odkupu nemusí být informován. U zjevného faktoringu odběratel posílá platbu rovnou na účet faktoringové společnosti. Následuje propočet úroků z vyplácené zálohy, provize agentury a rizikové prémie. V posledním kroku faktoringová společnost vystaví fakturu na vypočtené náklady faktoringu (28, s. 170).

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace vybrané společnosti. Hospodaření společnosti bylo zhodnoceno pomocí metod finanční analýzy, které jsou aplikovány na sledované období let 2011–2015.

PEST analýzou bylo popsáno makroprostředí společnosti, tedy okolnosti a vlivy, které firma svými aktivitami může jen velmi obtížně ovlivnit. Mikroprostředí bylo popsáno pomocí Porterova modelu pěti sil.

Na základě analýzy lze říci, že LIKO-S, a.s. netrpí vážnými finančními problémy, jedná se o stabilní společnost, což dokazuje dvacetileté působení na českém i zahraničním trhu. Přesto analýza poukázala na nedostatky, na kterých by společnost měla v budoucnu pracovat. Společnost hradila své závazky dříve, než došlo k inkasu pohledávek od odběratelů. Snahou společnosti LIKO-S, a.s. by mělo být maximální zkrácení doby obratu pohledávek, k čemuž mohou dopomoci opatření navržená v 6. kapitole. Díky jejich aplikaci bude mít společnost k dispozici peněžní prostředky, které může použít k hrazení svých závazků.

Návrhy formulované v této práci se týkaly oblasti řízení pohledávek. Nástrojem k řešení by se mohlo stát skonto, které by motivovalo odběratele k dřívějším platbám. Dále je možné využít faktoringové společnosti pro odkup pohledávek společnosti. Jistý finanční štít by společnost mohla získat také zálohovými platbami.

Tímto byl cíl bakalářské práce splněn. Finanční situace společnosti LIKO-S, a.s. byla zhodnocena pomocí metod finanční analýzy. Na základě výsledků analýzy byly doporučeny návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. KISLINGEROVÁ, E. A kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9
2. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
3. GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
4. KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
5. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
6. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
7. KEŘKOVSKÝ, M., O. VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 206 s. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9453-8.
8. LIKO-S, a.s. *Nové číslo našeho časopisu Likosáček je tu*. Liko-s.cz [online]. 2016, 3 [cit. 2016-11-14]. Dostupné z: <http://www.liko-s.cz/novinka/cz/3395/nove-cislo-naseho-casopisu-likosacek-je-tu/>
9. GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-861-1947-5.
10. GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

11. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. S. 143. ISBN 978-80-247-3916-8.
12. KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016. 321s. ISBN 978-80-7380-591-3.
13. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
14. JAKUBÍKOVÁ, D. *Strategický marketing*. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 368 s. ISBN 978-80-247-4670-8
15. BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování (přednáška)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, zimní semestr 2015/2016.
16. NOVOTNÝ, L. *Konzultace bakalářské práce*. LIKO-S, a.s., U splavu 1419, Slavkov u Brna. 12. 12. 2016.
17. Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: ASPI [právní informační systém]. Praha: Wolters Kluwer ČR [vid. 2015-03-26].
18. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*. [online]. 1. 8. 2012 [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>.
19. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012*. [online]. 27. 6. 2013 [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>.
20. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2013*. [online]. 12. 6. 2014 [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>.

21. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014*. [online]. 12. 6. 2015 [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>.
22. Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015*. [online]. 2. 11. 2016 [cit. 2015-05-10]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/FA4Q15_akt.html.
23. Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2011 [cit. 2015-01-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=75074&typ=PLATNY>.
24. Faktoring. *Charakteristika faktoringu* [online]. [cit. 2017-05-31]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=56>.
25. Český statistický úřad. *Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2015* [online]. [cit. 2016-03-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-4-ctvrtleti-2015>.
26. Český statistický úřad. *Základní tendence demografického, sociálního a ekonomického vývoje Jihomoravského kraje* [online]. [cit. 2016-03-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/zakladni-tendence-demografickeho-socialniho-a-ekonomickeho-vyvoje-jihomoravskeho-kraje/>
27. REŽŇÁKOVÁ, M. a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
28. ZINECKER, M., 2008. *Základy financí podniku*. Brno: Akademické nakladatelství CERM. 196 s. ISBN 978-80-214-3704-3.

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Struktura krátkodobých pohledávek LIKO-s, a.s.....	50
Graf 2: Struktura aktiv v letech 2011-2015	51
Graf 3: Vertikální analýza pasiv.....	55
Graf 4: Vývoj výsledků hospodaření VZZ	58
Graf 5: ČPK- manažerský přístup	59
Graf 6: Čisté pohotové prostředky.....	60
Graf 7: Rentabilita vlastního kapitálu.....	62
Graf 8: Rentabilita aktiv	63
Graf 9: Rentabilita tržeb	63
Graf 10: Okamžitá likvidita.....	64
Graf 11: Pohotová likvidita	65
Graf 12: Běžná likvidita	66
Graf 13: Celková zadluženost	67
Graf 14: Financování aktiv podniku.....	68
Graf 15: Úrokové krytí	68
Graf 16: Obrat celkových aktiv	69
Graf 17: Doba obratu pohledávek	70
Graf 18: Doba obratu zásob.....	71
Graf 19: Vývoj produktivity práce.	72
Graf 20: Vývoj Z-score.....	74
Graf 21: Vývoj IN05	75
Graf 22: Zlaté bilanční pravidlo	77
Graf 23: Pravidlo vyrovnaní rizika.....	77
Graf 24: Pari pravidlo	78

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy	11
Obr. 2: Du Pont diagram	31
Obr. 3: Porterova analýza	35
Obr. 4: Projekt živá kancelář	40
Obr. 5: Organizační struktura LIKO-S, a.s.....	41

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura rozvahy	13
Tab. 2: Stupnice hodnocení pro index bonity	32
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv	49
Tab. 4: Vertikální analýza aktiv	51
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv	53
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv	55
Tab. 7: Horizontální analýza VZZ	56
Tab. 8: Vertikální analýza VZZ	57
Tab. 9: ČPK- manažerský přístup	59
Tab. 10: Čisté pohotové prostředky	60
Tab. 11: Ukazatele rentability	61
Tab. 12: Ukazatele likvidity	64
Tab. 13: Ukazatele zadluženosti	67
Tab. 14: Ukazatele aktivity	69
Tab. 15: Hodnocení výkonnosti pracovníků	72
Tab. 16: Nákladová náročnost	73
Tab. 17: Altmanovo Z-skóre	73
Tab. 18: Index IN05	75
Tab. 19: SWOT analýza	81

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva rozvahy společnosti LIKO-S, a.s.

Příloha 2: Pasiva rozvahy společnosti LIKO-S, a.s.

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti LIKO-S, a.s.

PŘÍLOHY

1. Příloha 1: Aktiva rozvahy společnosti LIKO-S, a.s.

Aktiva (v tisících Kč)								
označ.		AKTIVA	řád.	běžné účetní období roky				
				2011	2012	2013	2014	2015
		Aktiva celkem	001	282 447	289 889	290 270	300 834	283 715
A.		Pohledávky za upsaný kapitál	002				0	0
B.		Dlouhodobý majetek	003	120 396	130 316	125 517	125 403	136 494
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 066	6 775	5 102	3 978	2 829
B. I.	1.	Zřizovací výdaje	005					
	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3.	Software	007	844	1549	5102	3 899	2 623
	4.	Ocenitelná práva	008					
	5.	Goodwill	009					
	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				-1	
	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	2222	5226		80	206
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek	013	77 389	78 351	93 677	94 657	105 462
B. II.	1.	Pozemky	014	3 774	3 774	3 774	3 774	3 774
		Stavby	015	54 898	52 976	65 567	63 956	61 847
		Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	18 537	21 456			
		Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
		Základní stádo a tažná zvířata	018					
		Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					53
		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	180	145	53	1 876	12 202
		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				0	
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek	023	39 341	45 190	26 738	26 768	28 203
B. III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	5494	10245	10393	8 122	10 238
		Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	33330	33933	15 587	17 788	17 131
		Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0			
		Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	1117	1012	758	858	834
		Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				0	
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.		Oběžná aktiva	031	161 277	159 176	163 796	173 791	145 625
C. I.		Zásoby	032	17 291	21 701	16 371	26 459	29 352
C. I.	1.	Materiál	033	14 586	19 730	14 325	19 852	22 116
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 705	1 971	2 046	6 590	7 236
	3.	Výrobky	035	0				
	4.	Zvířata	036	0				
	5.	Zboží	037	0			17	0
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0				0
C. II.		Dlouhodobé pohledávky	039	0				0
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0				
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0				
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0				0
	6.	Dohadné účty aktivní	045	0				
	7.	Jiné pohledávky	046	0				
	8.	Odložená daňová pohledávky	047	0				
C. III.		Krátkodobé pohledávky	048	78 624	81 495	80 553	65 150	61 826
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	74 971	66 576	64 097	52 878	48 920
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0				
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0				
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0				
	6.	Stát - daňové pohledávky	054	-1 930	7 134	6 570	6 304	5 707
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	320	919	360	3 391	5 204
	8.	Dohadné účty aktivní	056	4914	6301	8 056	501	0
	9.	Jiné pohledávky	057	349	565	1470	2076	1995
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	058	65 362	55 980	66 872	82 182	54 447
C. IV.	1.	Peníze	059	352	321	549	729	592
	2.	Účty v bankách	060	65 010	55 659	66 323	81 453	53 855
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0				
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0				
D. I.		Časové rozlišení	063	774	397	957	1 640	1 596
D. I.	1.	Náklady příštích období	064	774	397	957	1 640	1 502
	2.	Komplexní náklady příštích období	065	0				
	3.	Příjmy příštích období	066	0				94

Příloha 2: Pasiva rozvahy společnosti LIKO-S, a.s.

Pasiva (v tisících Kč)							
označ.	PASIVA	řád.	běžné účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	067	282 447	289 889	290 270	300 834	283 715
A.	Vlastní kapitál	068	198 394	209 462	205 999	214 754	146 724
A. I.	Základní kapitál	069	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071					
	3. Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy	073	-863	2688	3 077	1115	3 231
A. II. 1.	Emisní ážio	074					
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	4672	4672	4672	4672	4672
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-5535	-1984	-1 595	-3519	-1 403
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
	5. Rozdíly z přeměn společností	078				-38	-38
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	2 000	2 000	2 000		0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	081	2 000	2 000	2 000		0
	2. Statutární a ostatní fondy	082					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	168 290	167 257	170 774	181309	113 638
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	168 290	167 257	170 774	181309	113638
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085					
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086				0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	8 967	17 517	10 148	12 330	9 855
B.	Cizí zdroje	088	81 547	79 906	83 650	83 337	137 086
B. I.	Rezervy	089					0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090					
	2. Rezervy na důchodu a podobné závazky	091					
	3. Rezerva na daň z příjmů	092					
	4. Ostatní rezervy	093					
B. II.	Dlouhodobé závazky	094	5164	3563	2722	2383	37322
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095					
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	096					35060
	3. Závazky - podstatný vliv	097					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098					
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	099					
	6. Vydané dluhopisy	100					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101					
	8. Dohadné účty pasivní	102					
	9. Jiné závazky	103	2791	1159	391	229	214
	10. Odložený daňový závazek	104	2373	2404	2331	2154	2048
B. III.	Krátkodobé závazky	105	75 161	76 343	80 928	80 954	99 764
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	59 527	54 188	56 055	59 670	50 264
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	107					
	3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	108					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109					
	5. Závazky k zaměstnancům	110	3 396	4 476	4 372	4 664	5377
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	2 164	3 289	3 041	2 921	3 477
	7. Stát - daňové závazky a dotace	112	-2651	1 232	-3736	-1 321	1178
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	113	5 061	6 577	14 253	10 981	13 922
	9. Vydané dluhopisy	114					
	10. Dohadné účty pasivní	115	7 593	6 510	6 872	3 972	10 506
	11. Jiné závazky	116	71	71	71	67	15 040
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	1 222				
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118					
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	119	1 222				
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	120					
C. I.	Časové rozlišení	121	2506	521	621	2743	-95
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	2506	521	275	2743	-95
	2. Výnosy příštích období	123			346		

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti LIKO-S, a.s.

Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)							
označ.	položka	č. řád.	běžné účetní období roky				
			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	51 720	567	415	500	698
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	27 217	338	360	473	699
	Obchodní marže 1-2	03	24 503	229	55	27	-1
II.	Výkony 5+6+7	04	340 295	439 427	422 695	424 930	437 146
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	342 079	435 653	410 204	416 911	433 314
	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-8 472	-733	-175	4 793	703
	Aktivace	07	6 688	3 507	12 666	3 226	3 129
B.	Výkonová spotřeba	08	285 414	326 352	324 455	323 456	317 076
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	150 065	200 823	190 327	195 543	201 648
B. 2.	Služby	10	135 349	125 529	134 128	127 913	115 428
	Přidaná hodnota 3+4-8	11	79 384	112 304	98 295	101 501	120 069
C.	Osobní náklady 13+14+15+16	12	63 719	85 745	90 373	96 740	105 956
C. 1.	Mzdové náklady	13	45 150	62 196	65 263	70 139	76 643
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 402	961	1 181	1 114	1 144
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	16 140	21 312	22 620	24 314	26 734
C. 4.	Sociální náklady	16	1 028	1 256	1 309	1 173	1 435
D.	Daně a poplatky	17	722	452	585	373	515
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 421	9 326	11 033	13 301	13 537
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 276	25 141	32 588	34 637	35 009
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 176	170	1 225	543	581
	Tržby z prodeje materiálu	21	1 100	24 971	31 363	34 094	34 428
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 487	19 921	26 564	25 282	25 190
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 487	82	1 628	491	337
	Prodaný materiál	24		19 639	24 936	24 791	24 853
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních	25	-487	108	-687	-156	42
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 178	5 492	8 275	6 960	6 398
H.	Ostatní provozní náklady	27	11 097	5 976	4 615	5 788	5 774
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
	Provozní výsledek hospodaření 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)	30	878	21 409	6 675	1 770	10 462
VI.		31			240	348	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			240	348	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	9739	2229	-3281	9621	3620
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	34	9739	2229	-3281	9621	3620
	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobé finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41					
X.	Výnosové úroky	42	219	197	169	106	64
N.	Nákladové úroky	43	92	41	6	2	117
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 022	1 706	9 844	3 869	1 415
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 870	3 564	1 950	2 530	4 613
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	9 017	529	4 776	11 064	369
Q.	daň z příjmů za běžnou činnost	49	927	4421	1303	504	976
Q. 1.	(-) splatná	50	832	4390	1376	681	1083
	(+) odložená	51	95	31	-73	-177	-107
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (30+48-49)	52	8 968	17 517	10 148	12 330	9 855
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů za mimořádnou činnost	55					
S. 1.	(-) splatná	56					
	(+) odložená	57					
	Mimořádný výsledek hospodaření	58					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 967	17 517	10 148	12 330	9 855
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	9 894	21 938	11 451	12 834	10 831